
DELÅRSRAPPORT - 1. KVARTAL 2008

BERETNING	3
Hovedtal - Danske Bank koncernen	3
Regnskabsberetning	4
Kapital og solvens	8
Likviditet	8
Sampo Bank	9
Digital Banking	9
Unit-link	9
Ændringer i ledelsen	9
Incitamentsprogrammer	9
FORVENTNINGER TIL 2008	10
FORRETNINGSOMRÅDER	11
Bankaktiviteter Danmark	12
Bankaktiviteter Finland	14
Bankaktiviteter Sverige	15
Bankaktiviteter Norge	16
Bankaktiviteter Nordirland	17
Bankaktiviteter Irland	18
Bankaktiviteter Baltikum	19
Bankaktiviteter Øvrige	20
Danske Markets	21
Danske Capital	22
Danica Pension	23
Øvrige områder	24
REGNSKAB - DANSKE BANK KONCERNEN	26
Resultatopgørelse	26
Balance	27
Kapitalforhold	28
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	31
LEDELSESPÅTEGNING	35
SUPPLERENDE INFORMATION	36

Hovedtal – Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	Året 2007
Nettorenteindtægter	6.236	5.730	109	24.391
Nettogebyrindtægter	2.213	2.235	99	9.166
Handelsindtægter	1.358	1.834	74	7.378
Øvrige indtægter	1.037	873	119	3.010
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-565	311	-	1.118
Indtægter i alt	10.279	10.983	94	45.063
Driftsomkostninger	6.323	5.867	108	25.070
Resultat før tab på udlån	3.956	5.116	77	19.993
Tab på udlån	542	-178	-	687
Resultat før skat	3.414	5.294	64	19.306
Skat	847	1.472	58	4.436
Periodens resultat	2.567	3.822	67	14.870
Heraf minoritetsinteressers andel	1	1	100	57
BALANCE (ULTIMO)				
Mio. kr.				
Udlån	1.720.372	1.540.509	112	1.700.999
Repoudlån	274.406	294.916	93	287.223
Aktiver i handelsportefølje	710.982	475.451	150	652.137
Investeringsaktiver	42.685	26.124	163	37.651
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	186.912	195.069	96	190.223
Øvrige aktiver	508.048	419.078	121	481.297
Aktiver i alt	3.443.405	2.951.147	117	3.349.530
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	597.007	539.104	111	677.355
Indlån	871.144	680.007	128	798.274
Repointlån	133.990	102.333	131	125.721
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	502.538	483.066	104	518.693
Andre udstedte obligationer	436.305	403.757	108	402.391
Forpligtelser i handelsportefølje	431.795	271.281	159	331.547
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	211.669	215.313	98	213.419
Øvrige forpligtelser	100.003	100.478	100	118.750
Efterstillede kapitalindskud	57.830	62.120	93	59.025
Egenkapital	101.124	93.688	108	104.355
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.443.405	2.951.147	117	3.349.530
NØGLETAL				
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	3,7	5,6		21,7
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	3,7	5,6		21,6
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital	9,8	15,9		15,1
Omkostninger i pct. af indtægter	61,5	53,4		55,6
Solvensprocent	13,6	10,1		9,3
Kernekapitalprocent	9,5	6,6		6,4
Børskurs, ultimo (kr.)	174,3	259,5		199,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	147,5	136,7		152,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	23.719	23.650		23.632

Sampo Bank koncernen er i 2007 indregnet fra februar. Solvens og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

Regnskabsberetning

- Resultat efter skat faldt 33 pct. til 2.567 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2007 og er lavere end forventet
- Den signifikante uro på de globale finansielle markeder påvirkede resultatet for 1. kvartal 2008 negativt, herunder især de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets, Danske Capital og Danica Pension, hvor det samlede resultat før skat faldt med 1,6 mia. kr.
- Forventningerne til resultatet efter skat for hele 2008 nedjusteres og forventes nu at blive 6-13 pct. lavere end i 2007 mod tidligere 0-7 pct. højere. Forventningerne er behæftet med større usikkerhed end normalt, grundet uklarhed om varigheden og dybden af den finansielle uro
- Koncernens hovedindtægtskilder – bankaktiviteterne – viste robust indtjening
- Omkostningerne steg 8 pct., hvilket er lidt under det forventede
- Tab på udlån blev en udgift på 542 mio. kr. mod en indtægt på 178 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Kreditkvaliteten var ved udgangen af 1. kvartal 2008 fortsat god
- Koncernens eksponering over for internationale investeringsselskaber i form af likviditets-backup-faciliteter er yderligere reduceret i 1. kvartal 2008
- Koncernens likviditet er stærk og yderligere styrket i 1. kvartal 2008 blandt andet gennem udstedelse af særligt dækkede obligationer
- Sampo Bank i Finland blev i påsken 2008 integreret på Danske Bank koncernens teknologiske platform, og efter en række indledende vanskeligheder er it-systemerne nu ved at blive stabiliseret. Dermed vil der blive skabt grundlag for den planlagte realisering af synergier

1. kvartal 2008 var kendetegnet ved turbulens på kapitalmarkederne, faldende aktiekurser, væsentlig udvidelse af kreditspændene samt lavere økonomisk vækst. De internationale likviditetsmarkeder har til tider været anstrengte med stigende finansieringsomkostninger til følge. Trods dette har koncernen med sin AA rating, om end til højere kreditspænd, haft uhindret adgang til likviditet. Det danske realkreditmarked har generelt været velfungerende.

Udviklingen på de finansielle markeder medførte negativt resultat i Danica Pension samt tab på de finansielle beholdninger i Danske Markets. Bankaktiviteterne viste imidlertid aktivitetsmæssig fremgang og stabil indtjening, ligesom de kundedrevne handelsaktiviteter i Danske Markets havde en meget positiv udvikling.

Koncernens likviditet er stærk og forbedret i forhold til ultimo 2007 gennem udstedelse af særligt dækkede obligationer som supplement til koncernens øvrige finansieringskilder.

Koncernens kapitalposition er solid med en kernekapitalprocent på 9,5 og en solvensprocent på 13,6 og dermed betydeligt over lovgivningens minimums kapitalkrav.

Indtægter

I forhold til 1. kvartal 2007 faldt indtægterne 6 pct. til 10.279 mio. kr. Indtægterne var påvirket 4 procentpoint af en ekstra måneds konsolidering af Sampo Bank koncernen.

Hovedparten af koncernens indtægtsgrundlag hidrører fra de indtjeningsrobuste retailbankaktiviteter.

Væksten i de udenlandske bankaktiviteters indtægter var 19 pct., og de udenlandske bankaktiviteter står nu for 37 pct. af de samlede bankaktiviteters indtjening. Herudover indeholder forretningsområderne Danske Markets og Danske Capital væsentlige udenlandske indtægter, og koncernens internationale diversifikation er således øget.

Nettorenteindtægterne udviklede sig positivt i 1. kvartal 2008, hvilket skyldes en pæn ind- og udlånsvækst og stigende renter, der mere end opvejede presset på marginalerne. Uroen på finansmarkederne medførte gennem kvartalet stadig stigende finansieringsudgifter. Som konsekvens heraf er der gennemført forhøjelser af udlånsrenterne i Danmark og flere af koncernens andre enheder.

De investeringsrelaterede nettoebyrindtægter var i 1. kvartal 2008 påvirket af væsentligt lavere aktivitet på fondsmarkederne i primært Danmark og Nordirland. Nettoebyrindtægterne forblev samlet på uændret niveau.

Den markante volatilitet på kapitalmarkederne medførte på den ene side en høj kundeaktivitet drevet af virksomheders behov for risikoafdækning på renter og valuta. Dette medførte en stigning i indtægterne fra Handelsaktiviteter på 621 mio. kr. På den anden side medførte de betydelige spreadudvidelser og aktiekursfald faldende værdier på fondsbeholdninger. Samlet set er handelsindtægterne faldet med 26 pct. i forhold til 1. kvartal 2007.

Øvrige indtægter steg med 164 mio. kr. til 1.037 mio. kr. primært som følge af salg af ejendomme.

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	6.236	5.730	109	6.236	6.320	6.267	6.074	5.730	24.391
Nettogebyrindtægter	2.213	2.235	99	2.213	2.330	2.265	2.336	2.235	9.166
Handelsindtægter	1.358	1.834	74	1.358	1.522	1.855	2.167	1.834	7.378
Øvrige indtægter	1.037	873	119	1.037	872	586	679	873	3.010
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-565	311	-	-565	180	269	358	311	1.118
Indtægter i alt	10.279	10.983	94	10.279	11.224	11.242	11.614	10.983	45.063
Driftsomkostninger	6.323	5.867	108	6.323	6.574	5.966	6.663	5.867	25.070
Resultat før tab på udlån	3.956	5.116	77	3.956	4.650	5.276	4.951	5.116	19.993
Tab på udlån	542	-178	-	542	427	255	183	-178	687
Resultat før skat	3.414	5.294	64	3.414	4.223	5.021	4.768	5.294	19.306
Skat	847	1.472	58	847	659	1.344	961	1.472	4.436
Periodens resultat	2.567	3.822	67	2.567	3.564	3.677	3.807	3.822	14.870
Heraf minoritetsinteressers andel	1	1	100	1	-3	34	25	1	57
RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN									
Mio. kr.									
Bankaktiviteter Indland i alt	2.512	2.718	92	2.512	2.749	2.821	2.486	2.718	10.774
Bankaktiviteter Udland i alt	1.523	1.269	120	1.523	1.664	1.726	1.437	1.269	6.096
Bankaktiviteter i alt	4.035	3.987	101	4.035	4.413	4.547	3.923	3.987	16.870
Danske Markets	171	926	18	171	357	759	883	926	2.925
Danske Capital	242	259	93	242	283	259	288	259	1.089
Danica Pension	-565	311	-182	-565	180	269	358	311	1.118
Øvrige områder	501	44	1.139	501	-42	25	110	44	137
Samlede integrationsomkostninger	428	411	104	428	541	583	611	411	2.146
Resultat før tab på udlån	3.956	5.116	77	3.956	4.650	5.276	4.951	5.116	19.993

Sampo Bank koncernen er i 2007 indregnet fra februar. Alle forretningsområder er præsenteret eksklusive integrationsomkostninger.

Forsikringsaktiviteterne gav i 1. kvartal 2008 et underskud på 565 mio. kr. mod et overskud på 311 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Udviklingen skyldes kurs-tab på aktier. Indtægtsførsel af risikotillæg må derfor udskydes. Risikotillægget kan - uden tidsbegrænsning - indtægtsføres på et senere tidspunkt, forudsat udviklingen på de finansielle markeder tillader det.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 8 pct. til 6.323 mio. kr., hvilket er lidt under det forventede. Heraf kan 4 procentpoint henføres til indregning af Sampo Bank i en ekstra måned i forhold til samme periode sidste år. Den resterende stigning kan henføres til den generelle løn- og prisudvikling samt aktivitetsudvidelser. Omkostningsprocenten blev 61,5. Eksklusive samlede integrationsomkostninger blev omkostningsprocenten 57,3.

Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 542 mio. kr. mod en indtægt på 178 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Tabet indeholder porteføljenedskrivninger på ca. 350 mio. kr. på kundesegmenter, som forventes påvirket af den økonomiske afmatning, men hvor individuel værdiforringelse endnu ikke har kunnet konstateres.

Kreditkvaliteten var ved udgangen af 1. kvartal 2008 fortsat god. Koncernens eksponering over for internationale investeringsselskaber i form af likviditets-backup-faciliteter er yderligere reduceret gennem 1. kvartal 2008.

Forventninger

Som følge af den fortsatte uro på de finansielle markeder og lavere realøkonomisk vækst forventes nettogebyrindtægter og indtægter fra forsikringsaktiviteter for 2008 at blive lavere end forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten 2007. Herudover forventes tab på udlån at nærme sig gennemsnittet set over en konjunkturcyklus.

Samlet forventes koncernens resultat efter skat herefter at blive 6-13 pct. lavere end i 2007 mod en oprindelig forventning om en stigning på 0-7 pct. Forventningerne er behæftet med større usikkerhed end normalt, grundet uklarhed om varigheden og dybden af den finansielle uro.

UDLÅN (ULTIMO) Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Bankaktiviteter Danmark	1.000.668	929.783	108	1.000.668	985.306	954.820	938.130	929.783	985.306
Øvrige	40.090	42.510	94	40.090	56.729	63.691	47.986	42.510	56.729
Indland i alt	1.040.758	972.293	107	1.040.758	1.042.035	1.018.511	986.116	972.293	1.042.035
Bankaktiviteter Finland	167.778	149.097	113	167.778	164.179	159.738	154.574	149.097	164.179
Bankaktiviteter Sverige	167.561	138.199	121	167.561	161.562	154.603	146.832	138.199	161.562
Bankaktiviteter Norge	144.327	109.731	132	144.327	136.346	130.960	118.228	109.731	136.346
Bankaktiviteter Nordirland	58.137	56.070	104	58.137	58.803	60.845	60.677	56.070	58.803
Bankaktiviteter Irland	71.836	56.482	127	71.836	69.433	66.732	63.465	56.482	69.433
Bankaktiviteter Baltikum	27.833	20.458	136	27.833	26.875	24.848	22.605	20.458	26.875
Øvrige	42.142	38.179	110	42.142	41.766	39.058	38.969	38.179	41.766
Udland i alt	679.614	568.216	120	679.614	658.964	636.784	605.350	568.216	658.964
Udlån i alt	1.720.372	1.540.509	112	1.720.372	1.700.999	1.655.295	1.591.466	1.540.509	1.700.999

INDLÅN OG UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO) Mio. kr.									
Bankaktiviteter Danmark	316.702	287.799	110	316.702	299.190	300.031	302.959	287.799	299.190
Øvrige	245.568	113.787	216	245.568	183.241	186.217	157.029	113.787	183.241
Indland i alt	562.270	401.586	140	562.270	482.431	486.248	459.988	401.586	482.431
Bankaktiviteter Finland	93.306	84.624	110	93.306	96.515	93.705	88.956	84.624	96.515
Bankaktiviteter Sverige	57.130	47.345	121	57.130	57.368	53.018	51.178	47.345	57.368
Bankaktiviteter Norge	56.417	48.506	116	56.417	57.624	57.737	57.482	48.506	57.624
Bankaktiviteter Nordirland	52.088	56.856	92	52.088	56.303	59.845	60.601	56.856	56.303
Bankaktiviteter Irland	23.874	20.880	114	23.874	23.982	23.307	22.488	20.880	23.982
Bankaktiviteter Baltikum	11.503	8.994	128	11.503	11.557	10.512	9.153	8.994	11.557
Øvrige	14.556	11.216	130	14.556	12.494	12.436	12.510	11.216	12.494
Udland i alt	308.874	278.421	111	308.874	315.843	310.560	302.368	278.421	315.843
Indlån i alt	871.144	680.007	128	871.144	798.274	796.808	762.356	680.007	798.274
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	502.538	483.066	104	502.538	518.693	489.926	485.650	483.066	518.693
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.373.682	1.163.073	118	1.373.682	1.316.967	1.286.734	1.248.006	1.163.073	1.316.967

UDVALGTE NØGLETAL									
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital	9,8	15,9		9,8	13,9	14,7	15,8	15,9	15,1
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	125,2	132,5		125,2	129,2	128,6	127,5	132,5	129,2

Sampo Bank koncernen er i 2007 indregnet fra februar.

Udlån

Koncernens udlån eksklusive reverseforretninger steg fra ultimo marts 2007 med 180 mia. kr. til 1.720 mia. kr. ultimo marts 2008, svarende til en stigning på 12 pct. De udenlandske aktiviteter stod for 62 pct. af den samlede udlånsvækst.

Samlet set steg koncernens udlån til privatkunder 9 pct., mens udlån til erhvervs kunder steg 15 pct. i forhold til ultimo marts 2007.

I forhold til ultimo 2007 steg koncernens udlån med 1 pct. Bortset der for udviklingen i Danske Markets steg koncernens udlån med 2 pct. i 1. kvartal 2008.

Likviditets-backup-faciliteter

Koncernens eksponering vedrørende likviditets-backup-faciliteter stillet over for internationale investeringsselskaber er, som ventet, yderligere reduceret i løbet af 1. kvartal 2008. Eksklusive Polonius, som er regnskabsmæssigt konsolideret, udgjorde eksponeringen 20 mia. kr. mod 31 mia. kr. ved udgangen af 2007. Eksponeringen svarer til under 1 pct. af koncernens samlede balance. Der var trukket 3 mia. kr. på faciliteterne mod 8 mia. kr. ultimo 2007.

Udviklingen vedrørende likviditets-backup-faciliteter har ikke medført behov for nedskrivninger i 1. kvartal 2008. Der er endvidere ikke konstateret tab på programmerne i løbet af kvartalet.

LIKVIDITETS-BACKUP-FACILITETER Mia. kr.	31. marts 2008	31. dec. 2007
Samlet eksponering ekskl. Polonius	20	31
Trukket beløb i alt	3	8

Det er forventningen, at forretningsomfanget af likviditets-backup-faciliteter reduceres yderligere i resten af 2008.

Indlån og udstedte realkreditobligationer

Indlån steg med 28 pct. til 871 mia. kr. i forhold til ultimo marts 2007.

De indenlandske indlån blev forøget med 161 mia. kr., svarende til en stigning på 40 pct. Heraf kan de 30 procentpoint henføres til tidsindsud på institutionelle kunder i Danske Markets.

De udenlandske aktiviteter bidrog med en indlåns-vækst på 30 mia. kr., svarende til en stigning på 11 pct.

Samlet set steg koncernens indlån, eksklusive Danske Markets, fra privatkunder 9 pct., mens indlån fra erhvervs kunder steg 17 pct. i forhold til ultimo marts 2007.

I forhold til ultimo 2007 steg koncernens indlån med 4 pct. eksklusive stigningen i Danske Markets.

Udstedte realkreditobligationer, som finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, steg efter eliminering af koncernens egne beholdninger af disse med 4 pct. til 502 mia. kr. i forhold til ultimo 1. kvartal 2007. Herudover er der i banken udstedt for 19 mia. kr. særligt dækkede obligationer.

Aktiver i handelsporteføljen

Aktiver i handelsporteføljen udgjorde 711 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2008 mod 475 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2007 og 652 mia. kr. ultimo 2007. Stigningen siden udgangen af 2007 skyldes primært øget positiv dagsværdi af derivater, der modsvares af en tilsvarende stigning i negativ dagsværdi af derivater under forpligtelser i handelsporteføljen.

Koncernens obligationsbeholdning udgør 447 mia. kr. Af denne er 98 pct. værdiansat til noterede kurser, mens den resterende del er værdiansat ud fra prismodeller, der hovedsageligt bygger på observerbare input.

Hovedparten af obligationsbeholdningen er placeret i danske og svenske realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer under offentlige tilsyn i primært Danmark, Sverige og Storbritannien samt obligationer udstedt af stater eller garanteret af stater eller kommuner.

BEHOLDNINGSOVERSIGT, OBLIGATIONER Pct.	31. marts 2008
Statslignende institutioner	3
Stats- og kommunegaranterede	14
Danske realkreditobligationer	40
Svenske realkreditobligationer	5
Særligt dækkede obligationer	28
Korte obligationer (CP etc.) med banker	6
Kreditobligationer	4
Beholdning total	100

Beholdningen af kreditobligationer består af erhvervsobligationer, herunder obligationer udstedt af banker, og særligt dækkede obligationer, der ikke er under offentligt tilsyn.

Koncernen benytter Value-at-Risk (VaR) i styringen af rente-, valuta- og aktierisiko. VaR er et statistisk risikomål for det maksimale tab, som koncernen under normale markedsforhold kan pådrage sig over en 10 dages horisont ved et konfidensinterval på 95 pct.

Ultimo 1. kvartal udgjorde koncernens VaR eksklusive forsikringsaktiviteterne i Danica Pension 364 mio. kr. mod 652 mio. kr. ultimo 2007. Den gennemsnitlige VaR i 1. kvartal var 405 mio. kr.

Kapital og solvens

Forrentning

Forrentningen af egenkapitalen udgjorde 9,8 pct. mod 15,9 pct. i 1. kvartal 2007. Periodens resultat pr. aktie faldt fra 5,6 kr. til 3,7 kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 101,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2008 mod 104,4 mia. kr. ultimo 2007. Ændringen kan primært henføres til udlodning af udbytte i marts 2008 samt indregning af periodens resultat.

Aktiekapitalen udgjorde 6.988.042.760 kr. eller 698.804.276 stk. aktier ultimo marts 2008. Antallet af udestående aktier ultimo marts 2008 udgjorde 684.508.678 aktier. Det gennemsnitlige antal udestående aktier i 1. kvartal 2008 udgjorde 685.448.755 aktier.

Solvens

Koncernen har implementeret de nye kapitaldækningsregler (CRD) fra 2008. Den avancerede interne ratingbaserede metode (IRB) anvendes til at opgøre de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisiko for ca. 80 pct. af udlånsporteføljen. Den resterende del af udlånsporteføljen behandles efter standardmetoden, enten fordi udlånsporteføljen er omfattet af en permanent undtagelse eller af planer for senere overgang til IRB. Overgangen til CRD er nærmere beskrevet i Risikorapport 2007.

Solvensprocenten blev ultimo 1. kvartal 2008 opgjort til 13,6, hvoraf 9,5 pct. point kan henføres til koncernens kernekapital. Ved begyndelse af 1. kvartal udgjorde solvensprocenten 12,6 og kernekapitalprocenten 8,7.

Koncernens kapitalgrundlag er således betydeligt over lovens minimumskapitalkrav.

Koncernens kapitalmålsætninger er præciseret til, at kernekapital- og solvensprocenten skal udgøre minimum 7,5 og 11.

KAPITAL	31. marts 2008	1. januar 2008	Målsætning
Kernekapitalprocent	9,5	8,7	Min. 7,5
Solvensprocent	13,6	12,6	Min. 11,0

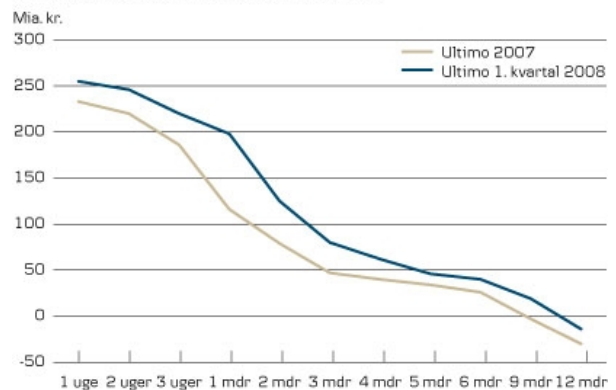
Note: Baseret på Through The Cycle parametre

Likviditet

Rating bureauet Moody's har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fastsat en række klassificeringskrav til pengeinstitutters likviditetsstyring. Et af kravene er, at likviditetskurven som hovedregel skal være positiv 12 måneder frem.

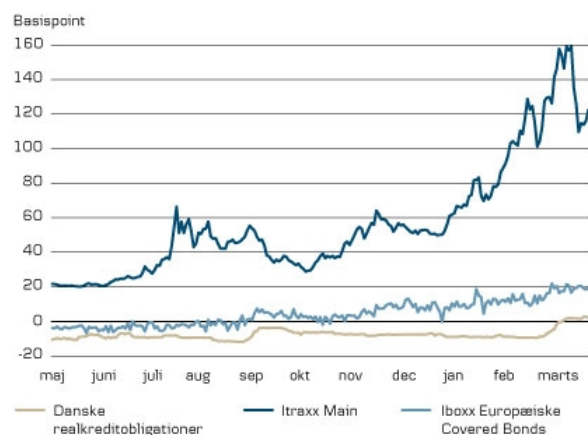
Beregningerne af likviditetskravet skal blandt andet tage udgangspunkt i, at adgang til kapitalmarkederne afskæres. Koncernens likviditetsopgørelse, baseret på denne antagelse, viser en forbedring i forhold til ultimo 2007.

12 MÅNEDERS LIKVIDITET, ULTIMO 1. KVARTAL 2008 OG ULTIMO 2007



Koncernens gunstige likviditetssituation er især udtryk for, at 640 mia. kr. af koncernens udlån er matchfundet via det velfungerende danske AAA-ratede realkreditsystem. Matchfundingen, der er lovbestemt, indebærer, at koncernen ingen refinansierings- eller renterisiko har på realkreditudlån. Det danske realkreditsystem har vist sin styrke gennem 1. kvartal 2008, bl.a. fordi danske realkreditobligationer generelt set har haft en lavere spreadudvidelse end europæiske særligt dækkede obligationer.

RENTESPÆND I FORHOLD TIL AA SWAP RATE



Ud over det danske realkreditsystem som finansieringskilde, gav lovgivningen i 4. kvartal 2007 mulighed for udstedelse af særligt dækkede obligationer vedrørende boliglån på bankbalancen. Banken har siden december 2007 udstedt særligt dækkede obligationer for 19 mia. kr. og har fortsat et betydeligt uudnyttet potentiale for udstedelse.

Sampo Bank

Sampo Bank i Finland blev i påsken 2008 integreret på Danske Bank koncernens teknologiske platform ved en it-konvertering, der omfattede knap 1,2 mio. kunder og 121 filialer. Senere i 2008 forventes den juridiske struktur ændret, således at Sampo Bank bliver en filial af Danske Bank A/S.

Efter en række uventede systemudfordringer de første uger efter migreringen, der førte til kundege-ner inden for bl.a. e-banking og korttransaktioner, er driften nu ved at blive stabiliseret.

Integrationen medfører, at den finske banks produktudbud nu er på niveau med den øvrige koncern samtidig med, at det høje finske niveau for elektroniske serviceydelser fastholdes. Nye effektive administrative og forretningsmæssige arbejdsprocesser er blevet implementeret. Den fælles og skalerbare platform er en væsentlig forudsætning for stordrift og dermed yderligere rentabel vækst.

For kunderne betyder integrationen blandt andet nye og forbedrede produkter til konkurrencedygtige priser samt et ændret design og ny branding.

På baggrund af konverteringen af Sampo Bank i Finland vil der blive skabt forudsætning for realisering af planlagte synergier. De årlige omkostnings- og fundingsynergier på 0,6 mia. kr., hvoraf 0,1 mia. kr. blev realiseret i 2007, forventes realiseret med 0,4 mia. kr. ved udgangen af 2008 og 0,6 mia. kr. ved udgangen af 2009.

Konverteringen har generelt medført større systemmæssige udfordringer end forventet. Kravene til såvel programkompleksitet som skalerbarhed har øget konverteringsarbejdets omfang. Koncernen påregner som følge heraf med udgangen af i år at have udgiftsført integrationsomkostninger vedrørende Sampo Bank svarende til det samlede budget for integrationen på 1,6 mia. kr., heri indregnet 0,3 mia. kr. aktiveret som udviklingsomkostninger. Sampo Bank, Finland er nu på koncernens fælles platform. Fremtidig udbygning heraf, for såvel Sampo Bank som de mindre baltiske banker, øger og understøtter generelt koncernens it-funktionalitet. De baltiske banker vil blive integreret på den fælles platform i løbet af 2009, og udgifterne hertil ventes indeholdt indenfor koncernens ordinære ramme for it-omkostninger.

Den øgede belastning af udviklingsressourcerne og de heraf øgede integrationsomkostninger påvirker derfor ikke forventningen til koncernens samlede omkostninger.

Digital Banking

Som omtalt i koncernens årsrapport 2007 er det ekstraordinært besluttet at investere op til 1 mia. kr. for at accelerere produktudviklingen, øge proceseffektiviteten og forbedre kundeoplevelsen i koncernens enheder. Det samlede program for disse initiativer, der gennemføres under titlen Digital Banking, er nu under planlægning.

Digital Banking-projektet er et af hovedelementerne i de ambitiøse finansielle målsætninger for koncernen frem til 2012, der blev fremlagt i årsrapporten 2007, og som fastholdes uanset budgetoverskridelsen vedrørende Sampo integrationen.

Unit-link

For bedre at illustrere værdiskabelsen af det stigende salg af unit-link har Danica Pension som supplement til årsrapporten for 2007 opgjort værdien af unit link forretningen i Danmark efter Market-Consistent Embedded Value principper. Den opgjorte Embedded value viser en merværdi på ca. 1,6 mia. kr. i forhold til den regnskabsmæssige værdi ultimo 2007 og en værdiforøgelse i 2007 på 0,4 mia. kr.

Ændringer i ledelsen

Jørgen Nue Møller (63 år), udtrådte af bestyrelsen på bankens ordinære generalforsamling den 4. marts 2008. Værkställande Direktør (VD) og koncernchef Mats Jansson, SAS AB, blev nyvalgt til bestyrelsen.

Umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling konstituerede bestyrelsen sig ved valg af direktør Alf Duch-Pedersen som formand og skibsreder Eivind Kolding som næstformand.

Verkställende direktør Mats Torstendahl fratræder sin stilling i Danske Bank, Sverige. Vice verkställende direktør Leif Norburg er udnævnt til verkställende direktør for Danske Bank, Sverige og indtræder samtidig i Danske Bank koncernens eksekutivkomité.

Incitamentsprogrammer

For regnskabsåret 2007 blev der i 1. kvartal 2008 tildelt i alt 1.786.750 aktieoptioner, heraf 232.750 til direktionen. Udnyttelseskursen er 197,74. Kursværdien af de tildelte aktieoptioner udgjorde 39,3 mio. kr., der udgiftsføres over 3 år. Endvidere blev der tildelt 972.301 stk. køberettigheder til "betingede aktier", heraf 28.776 stk. til direktionen. Kursværdien af de tildelte "betingede aktier" blev udgiftsført i 2007 i forbindelse med bonustildelingen for året. De betingede aktier har en tildelingskurs på 179,76.

Forventninger til 2008

Med den aktivitetsmæssige fremgang i bank-, markeds- og forsikringsaktiviteterne gennem 2007 gik koncernen styrket ind i 2008.

Den betydelige finansielle uro på kapitalmarkederne og den aftagende vækst i realøkonomierne har gjort indtægtsbetingelserne mere udfordrende end antaget ved offentliggørelsen af årsrapport 2007.

Markedsforudsætninger

Den danske BNP-vækst forventes nu reduceret fra 1,9 pct. i 2007 til 1,4 pct. i 2008, mens den økonomiske vækst på koncernens øvrige markeder fortsat forventes at overstige gennemsnittet for euroland på 1,4 pct. Forventningen til den af koncernen vægtede BNP-vækst i 2008 er 2,0 pct. mod oprindeligt forventet 2,5 pct.

Der forventes fortsat gennem 2008 svagt faldende rentesatser på koncernens kernemarkeder.

Uroen på kapital- og likviditetsmarkederne forudsættes gradvist at aftage gennem 2. halvår 2008. Selvom koncernen har en internationalt set unik adgang til finansiering af boliglån via Realkredit Danmark, vil de aktuelle markedsbetingelser medføre øgede finansieringsomkostninger på koncernens øvrige finansieringskilder.

Den finansielle uro og den realøkonomiske udvikling medfører, at realiseringen af koncernens indtægtsforventninger er mere usikker end normalt.

Indtægter

Nettorenteindtægterne forventes samlet set at stige med 6-9 pct. som følge af udlånsvækst. Det er forventningen, at presset på indlånsmarginerne vil øges i forhold til 2007, men at presset på udlånsmarginerne vil aftage.

Nettogebyrindtægterne forventes at blive forøget med 0-5 pct. De oprindelige forventninger var en stigning på 8-13 pct., der forudsatte normaliserede finansielle markeder gennem 1. halvår 2008, hvilket ikke mere antages at være et realistisk scenario.

Handelsindtægterne forventes lidt lavere end i 2007 og vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året. Markedspositionen på kundedrevne aktiviteter i Danske Markets forventes udbygget.

Øvrige indtægter forventes at stige med 10-15 pct. som følge af forventning om indtægter fra salg af ejendomme og øget aktivitet inden for operationel leasing.

På baggrund af den nuværende situation på de finansielle markeder forventes det, at indtægtsførsel af risikotillægget må udskydes. Indtjening fra forsikringsaktiviteterne forventes derfor at blive negativ. Resultat fra forsikringsaktiviteter vil i særdeleshed afhænge af kursniveauet ultimo året.

Samlet set forventes indtægterne herefter at blive 0-4 pct. højere end i 2007. Den aktuelle finansielle uro medfører dog, at realiseringen af koncernens indtægtsforventninger er mere usikker end normalt.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne for koncernen forventes at stige i niveauet 2-4 pct. Omkostningsudviklingen afspejler primært løn- og prisstigninger samt planlagte aktivitetsudvidelser i Danske Markets og inden for wealth management. Herudover påvirkes omkostningerne af forretningsudviklingen af Digital Banking.

Tab på udlån

På baggrund af den økonomiske opbremsning samt den fortsatte uro på de finansielle markeder forventes tab på udlån for hele 2008 at blive noget højere end i 2007. Nedskrivninger forventes at nærme sig gennemsnittet set over en konjunkturcyklus.

Skat

Koncernens effektive skatteprocent forventes at udgøre 25 mod 23 i 2007, der var positivt påvirket som følge af ny skatteprocent i Danmark.

Resultat efter skat

Samlet set forventes resultat efter skat at blive 6-13 pct. lavere end i 2007.

Følsomhedsanalyse

Som beskrevet er koncernens forventninger til resten af 2008 forbundet med større usikkerhed end sædvanligt.

En halvering af den gennemsnitlige udlånsvækst skønnes på koncernniveau at reducere nettorenteindtægterne med ca. 725 mio. kr. i 2008, mens en stigning på 0,25 procentpoint i den korte rente isoleret set vil forøge nettorenteindtægterne med ca. 300 mio. kr.

Et fuldt risikotillæg vedrørende forsikringsaktiviteterne på 1,1 mia. kr. for 2008 forudsætter aktiekursstigninger i den resterende del af året i størrelsesordenen 13 pct.

Forretningsområder

INDTÆGTER Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Bankaktiviteter Danmark	4.773	4.847	98	4.773	4.940	4.884	4.788	4.847	19.459
Øvrige Bankaktiviteter indland	478	491	97	478	566	402	468	491	1.927
Bankaktiviteter indland i alt	5.251	5.338	98	5.251	5.506	5.286	5.256	5.338	21.386
Bankaktiviteter Finland	1.236	788	157	1.236	1.187	1.158	1.145	788	4.278
Bankaktiviteter Sverige	688	652	106	688	710	627	668	652	2.657
Bankaktiviteter Norge	674	621	109	674	671	678	644	621	2.614
Bankaktiviteter Nordirland	518	601	86	518	589	643	584	601	2.417
Bankaktiviteter Irland	348	304	114	348	355	341	346	304	1.346
Bankaktiviteter Baltikum	220	115	191	220	238	209	188	115	750
Øvrige Bankaktiviteter udland	91	93	98	91	94	106	95	93	388
Bankaktiviteter udland i alt	3.775	3.174	119	3.775	3.844	3.762	3.670	3.174	14.450
Danske Markets	912	1.600	57	912	1.041	1.341	1.573	1.600	5.555
Danske Capital	470	457	103	470	514	485	497	457	1.953
Danica Pension	-565	311	-	-565	180	269	358	311	1.118
Øvrige områder	436	103	-	436	139	99	260	103	601
Koncernen i alt	10.279	10.983	94	10.279	11.224	11.242	11.614	10.983	45.063

For Bankaktiviteter Finland og Baltikum, Danske Markets, Danske Capital er Sampo Bank koncernen i 2007 indregnet fra februar.

Bankaktiviteter betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Store erhvervskunder og formuende privatkunder betjenes via finanscentre. Aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering udbydes i Danmark gennem Realkredit Danmark. Formidling af køb og salg af fast ejendom udbydes gennem ejendomsmæglerkæderne home, Skandia Mäklarna og Fokus Krogsveen Nylander. Pr. 1. januar 2008 er forretningsområderne Realkredit og Bankaktiviteter Danmark regnskabsmæssigt sammenlagt, så de samlede danske aktiviteter inden for ejendomsfinansiering præsenteres på tilsvarende vis som for de udenlandske bankaktiviteter. Dette skal ses i forlængelse af den gennemførte styrkelse af Realkredit Danmarks lokale tilstedeværelse og samarbejdet med Danske Bank på boligområdet. I den forbindelse er der flyttet medarbejdere fra Realkredit Danmark til Bankaktiviteter Danmark, således at kunderne sikres optimal rådgivning i forbindelse med boligfinansiering.

Danske Markets har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta og aktier samt rådgivning ved virksomhedsoverdragelser og fremskaffelse af kapital på de internationale finansielle markeder. Under Proprietary trading indgår bankens risikotagning på kortere sigt. Group Treasury varetager koncernens strategiske rente-, valuta- og aktieporteføljer. Institutional banking omfatter internationale finansielle institutioner uden for Norden.

Danske Capital udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og – ydelser, der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører.

Danske Capital understøtter endvidere bankaktiviteternes rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (Asset Management). Danske Capital leverer gennem Danske Bank International Luxembourg international private banking til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital er repræsenteret i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen og Luxembourg.

Danica Pension er en af Danmarks førende virksomheder inden for livs- og pensionsforsikring. Danica Pension henvender sig både til private og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres primært gennem Danica Pensions eget korps af sælgere og rådgivere og gennem bankens filialnet.

Øvrige områder omfatter omkostninger til koncernstabsfunktioner samt koncernens ejendomsområde. Endvidere indgår regnskabsmæssige eliminerings, herunder af afkast på egne aktier.

Øvrige områders kapitalomkostninger er fra 1. kvartal 2008 fordelt til koncernens øvrige forretningsområder. Sammenligningstal for 2007 er tilrettet.



FILIALER
399

MEDARBEJDERE
6.440

RESULTAT FØR SKAT
2.073 mio. kr.

MARKEDSANDEL UDLÅN
29,9 pct.

Bankaktiviteter Danmark

BANKAKTIVITETER DANMARK Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	3.521	3.450	102	3.521	3.577	3.567	3.449	3.450	14.043
Nettogebyrindtægter	971	1.128	86	971	1.022	1.026	1.058	1.128	4.234
Handelsindtægter	234	217	108	234	284	236	218	217	955
Øvrige indtægter	47	52	90	47	57	55	63	52	227
Indtægter i alt	4.773	4.847	98	4.773	4.940	4.884	4.788	4.847	19.459
Integrationsomkostninger	25	13	192	25	56	80	55	13	204
Øvrige driftsomkostninger	2.340	2.260	104	2.340	2.357	2.149	2.404	2.260	9.170
Driftsomkostninger	2.365	2.273	104	2.365	2.413	2.229	2.459	2.273	9.374
Resultat før tab på udlån	2.408	2.574	94	2.408	2.527	2.655	2.329	2.574	10.085
Tab på udlån	335	-319	-	335	8	-38	163	-319	-186
Resultat før skat	2.073	2.893	72	2.073	2.519	2.693	2.166	2.893	10.271
Udlån (ultimo)	1.000.668	929.783	108	1.000.668	985.306	954.820	938.130	929.783	985.306
Indlån (ultimo)	316.702	287.799	110	316.702	299.190	300.031	302.959	287.799	299.190
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	611.061	585.083	104	611.061	630.844	591.261	580.310	585.083	630.844
Allokeret kapital (gns.)	37.552	33.625	112	37.552	35.514	34.653	34.130	33.625	34.486
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	25,6	30,6		25,6	28,5	30,6	27,3	30,6	29,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	22,1	34,4		22,1	28,4	31,1	25,4	34,4	29,8
Omkostninger i pct. af indtægter	49,5	46,9		49,5	48,8	45,6	51,4	46,9	48,2
Omkostninger ekskl. integrationsomk. i pct. af indtægter	49,0	46,6		49,0	47,7	44,0	50,2	46,6	47,1

Realkredit er pr. 1. januar 2008 regnskabsmæssigt sammenlagt med Bankaktiviteter Danmark. Sammenligningstal for 2007 er tilrettet.

- Resultat før tab på udlån faldt 6 pct.
- Udlånsvækst på 8 pct.
- Fortsat høj rentabilitet

1. kvartal 2008 var præget af den finansielle uro og en lavere økonomisk vækst i dansk økonomi. Udviklingen medførte lavere udlånsvækst og øget konkurrence om indlån. Omvendt var konkurrencepresset på udlånsmarginalerne aftagende i 1. kvartal af 2008.

Nettorenteindtægter steg med 2 pct. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen hidrørte fra volumenvækst i såvel indlån som udlån samt fra rentestigninger, som delvist opvejede indsnævringen af rentemarginalen drevet af en intens priskonkurrence. I forhold til 4. kvartal 2007 faldt nettorenteindtægterne med 2 pct., hvilket afspejler stigende finansieringsomkostninger. Det er forventningen, at de i 1. og 2. kvartal 2008 gennemførte prisforhøjelser på udlån vil afbøde effekten af de stigende finansieringsudgifter.

Nettogebyrindtægterne faldt med 14 pct. i forhold til 1. kvartal 2007 primært som følge af væsentligt lavere aktivitet på fondsmarkedet samt introduktionen af konkurrencedygtige gebyrfri kundepakker, mens salget af Danske Totalpension oversteg forventningen. I forhold til 4. kvartal 2007 faldt nettogebyrindtægterne med 5 pct., primært på grund af lavere omsætning i aktier og obligationer.

Driftsomkostningerne steg med 4 pct. som følge af dels integrationen af Realkredit i Bankaktiviteter Danmark dels udgifter til den fortsatte udvikling af koncernens it-system frem mod en øget digitalisering. Omkostningsprocenten blev 49,5 mod 46,9 sidste år.

I forbindelse med sammenlægningen af Danske Bank og BG Bank blev der i 1. kvartal 2008 realiseret synergier for 43 mio. kr. Siden sammenlægningen er der i alt realiseret synergier for 200 mio. kr. Den samlede synergiforventning er fortsat 300 mio. kr. med fuld effekt for regnskabsåret 2010.

Tab på udlån udgjorde 335 mio. kr. mod en indtægt på 319 mio. kr. i samme periode i 2007. Låneporteføljen har fortsat en god bonitet.

De samlede udlån steg 8 pct. i forhold til ultimo marts 2007. Udlån til privatkunder steg 5 pct. Den største del af væksten udgør fortsat boligfinansiering. Udlån til erhvervs kunder steg med 11 pct.

I forhold til ultimo marts 2007 steg indlån med 10 pct. Privatkunders indlån steg med 8 pct., mens indlån fra erhverv steg 12 pct. Udstedte realkreditobligationer, som finansierer udlån i Realkredit Danmark, steg 7 pct. i nominel værdi.

Bankaktiviteter Danmarks markedsandel på udlån (inkl. realkreditlån) ultimo 1. kvartal udgjorde 29,9 pct., mens markedsandelen på indlån var 30,4 pct.

Realkredit Danmarks markedsandel af netto udlån på det danske realkreditmarked steg i første kvartal 2008 med 4,0 procentpoint til 29,1 pct. Fremgang skyldes primært udlån til erhvervs kunder, men markedsandelen for privatkunder ligger fortsat på et højt niveau med 24,2 pct.

Den økonomiske vækst (BNP) i Danmark ventes fortsat at blive lavere i 2008 end i 2007. Banken forventer gennem 2008 et fortsat konkurrencepres, primært på indlåns siden.



Bankaktiviteter Finland

BANKAKTIVITETER FINLAND Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	796	508	157	796	765	769	780	508	2.822
Nettogebyrindtægter	362	230	157	362	332	322	326	230	1.210
Handelsindtægter	11	6	183	11	9	12	-1	6	26
Øvrige indtægter	67	44	152	67	81	55	40	44	220
Indtægter i alt	1.236	788	157	1.236	1.187	1.158	1.145	788	4.278
Afskrivninger på immaterielle aktiver	117	128	91	117	138	179	135	128	580
Integrationsomkostninger	172	12	-	172	161	112	84	12	369
Øvrige driftsomkostninger	760	450	169	760	688	602	694	450	2.434
Driftsomkostninger	1.049	590	178	1.049	987	893	913	590	3.383
Resultat før tab på udlån	187	198	94	187	200	265	232	198	895
Tab på udlån	-28	-14	-	-28	163	104	17	-14	270
Resultat før skat	215	212	101	215	37	161	215	212	625
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	29	29	100	29	5	22	28	29	84
Udlån (ultimo)	167.778	149.097	113	167.778	164.179	159.738	154.574	149.097	164.179
Indlån (ultimo)	93.306	84.624	110	93.306	96.515	93.705	88.956	84.624	96.515
Allokeret kapital (gns.)	7.765	7.300	106	7.765	7.639	7.257	7.297	7.300	7.374
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allokeret kap.	9,6	16,3		9,6	10,5	14,6	12,7	16,3	13,2
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	11,1	17,4		11,1	1,9	8,9	11,8	17,4	9,2
Omkostninger i pct. af indtægter	84,9	74,9		84,9	83,2	77,1	79,7	74,9	79,1
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	61,5	57,1		61,5	58,0	52,0	60,6	57,1	56,9

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

- Resultat før tab på udlån på 187 mio. kr.
- Udlån steg 13 pct.
- Forventning om fortsat vækst

1. kvartal 2008 var præget af et fortsat gunstigt økonomisk klima i Finland.

Nettorenteindtægterne udviste en positiv udvikling i 1. kvartal 2008 i forhold til samme periode sidste år. Ud over indregningen af Sampo Bank i en ekstra måned i 1. kvartal 2008, skyldes udviklingen udlånsvækst samt stigende renter, hvilket mere end opvejede presset på udlånsmarginale.

Stigningen i driftsomkostningerne kan, ud over indregningen af Sampo Bank i en ekstra måned, tilskrives de samlede integrationsomkostninger. Konverteringen til Danske Banks fælles it-plattform blev gennemført i påsken 2008, hvilket forventeligt medførte øgede integrationsomkostninger i 1. kvartal 2008. Siden erhvervelsen er der i alt realiseret årlige synergier for 129 mio. kr.

De samlede udlån steg 13 pct. Udlån til private steg 17 pct., mens udlån til erhvervs kunder steg 8 pct.

Fordelingen er ændret som følge af it-migreringen. De samlede indlån steg 10 pct. Indlån fra privatkunder steg 13 pct., mens indlån fra erhvervs kunder steg 8 pct. Bankaktiviteter Finlands markedsandele udgjorde for ud- og indlån henholdsvis 15,4 pct. og 13,6 pct. ultimo marts 2008 mod 15,7 pct. og 13,3 pct. ultimo marts 2007.

Sampo Bank opererer nu på koncernens centrale it-plattform efter konverteringen i påsken. It-integrationen af Sampo Bank har øget bankens produktudbud og fastholdt det høje niveau for elektroniske serviceydelser. It-konverteringen har imidlertid været problemfyldt. En række systemfejl har medført u hensigtsmæssig kundebehandling, hvilket har medført kundeafgang. Systemplatformen er ved at blive stabiliseret.

Væksten i Bankaktiviteter Finland forventes også at fortsætte i 2008 baseret på et fortsat gunstigt økonomisk klima, om end lidt afdæmpet i forhold til i 2007. Der forventes også høje integrationsomkostninger i resten af 2008. Derudover forventes som hidtil realiseret synergier for ca. 400 mio. kr. i løbet af i 2008 med fuld effekt fra 2009.



FILIALER
59

MEDARBEJDERE
936

RESULTAT FØR SKAT
237 mio. kr.

MARKEDSANDEL UDLÅN
5,9 pct.

Bankaktiviteter Sverige

BANKAKTIVITETER SVERIGE Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	472	459	103	472	489	444	454	459	1.846
Nettogebyrindtægter	180	161	112	180	176	144	175	161	656
Handelsindtægter	26	21	124	26	26	26	24	21	97
Øvrige indtægter	10	11	91	10	19	13	15	11	58
Indtægter i alt	688	652	106	688	710	627	668	652	2.657
Driftsomkostninger	384	365	105	384	388	340	402	365	1.495
Resultat før tab på udlån	304	287	106	304	322	287	266	287	1.162
Tab på udlån	67	70	96	67	7	-29	21	70	69
Resultat før skat	237	217	109	237	315	316	245	217	1.093
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	301	266	113	301	394	393	304	266	1.357
Udlån (ultimo)	167.561	138.199	121	167.561	161.562	154.603	146.832	138.199	161.562
Indlån (ultimo)	57.130	47.345	121	57.130	57.368	53.018	51.178	47.345	57.368
Allokeret kapital [gns.]	7.766	6.511	119	7.766	7.396	6.940	6.499	6.511	6.839
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,7	17,6		15,7	17,4	16,5	16,4	17,6	17,0
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	12,2	13,3		12,2	17,0	18,2	15,1	13,3	16,0
Omkostninger i pct. af indtægter	55,8	56,0		55,8	54,6	54,2	60,2	56,0	56,3

- Resultatet før tab på udlån steg 6 pct.
- Indtægter i alt steg 6 pct.
- Ud- og indlånsvækst på 21 pct.
- Fastholdelse af omkostningsprocenten

Kvartalet var for Bankaktiviteter Sverige præget af fortsat god forretningsudvikling med stigende markedsandele.

En pæn udlånsvækst og stigende markedsrenter afspejledes i en positiv udvikling af nettorenteindtægterne. Stigende finansieringsomkostninger, bl.a. som følge af ændrede allokeringssprincipper, øgede presset på udlånsmarginale.

Nettogebyrindtægterne udviklede sig positivt i 1. kvartal 2008 og steg 12 pct. Stigningen i gebyrer er en følge af et stigende forretningsomfang og kundeaktivitet på betalings- og finansieringsområdet.

Driftsomkostningerne steg 5 pct., hvilket kan henføres til øgede udgifter til uddannelse af medarbejdere og udbygning af kundecenter. Omkostningsprocenten blev, trods de lidt sværere indtægtsbetingelser, fastholdt.

Væksten i udlån fortsatte i 1. kvartal 2008, og udlån steg med 21 pct. Udlån til privat- og erhvervskunder steg henholdsvis 13 pct. og 26 pct. På erhvervsområdet hidrørte udlånsvæksten primært fra store og mellemstore virksomheder, mens salg af boligfi-

nansieringsprodukter bidrog væsentligt til udlånsvæksten på privatområdet.

Indlån steg ligeledes 21 pct. i forhold til 1. kvartal 2007. Indlån fra erhvervskunder steg 15 pct., og indlån fra privatkunder steg 34 pct. Indlånsproduktet Sparkonto XL, der blev lanceret i maj 2007, havde fortsat god succes. Ved udgangen af marts 2008 stod produktet for 8 pct. af det totale indlån.

Bankaktiviteter Sveriges markedsandele var for ud- og indlån henholdsvis 5,9 pct. og 4,7 pct. ultimo 1. kvartal 2008 mod henholdsvis 5,6 pct. og 4,3 pct. ultimo samme periode 2007.

Væksten i Bankaktiviteter Sverige forventes at fortsætte i 2008 baseret på god, om end lidt afdæmpet, økonomisk vækst i forhold til 2007. I takt med uroen på de internationale markeder og stigende markedsrenter forventes der lavere kundeaktivitet samt afdæmpet efterspørgsel på bankens produkter. Usikkerheden om den økonomiske udvikling er herudover øget.



Bankaktiviteter Norge

BANKAKTIVITETER NORGE Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	468	396	118	468	462	438	402	396	1.698
Nettogebyrindtægter	101	114	89	101	115	122	110	114	461
Handelsindtægter	43	34	126	43	36	40	37	34	147
Øvrige indtægter	62	77	81	62	58	78	95	77	308
Indtægter i alt	674	621	109	674	671	678	644	621	2.614
Driftsomkostninger	422	407	104	422	390	413	408	407	1.618
Resultat før tab på udlån	252	214	118	252	281	265	236	214	996
Tab på udlån	28	27	104	28	55	8	-37	27	53
Resultat før skat	224	187	120	224	226	257	273	187	943
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	241	204	118	241	241	271	295	204	1.011
Udlån (ultimo)	144.327	109.731	132	144.327	136.346	130.960	118.228	109.731	136.346
Indlån (ultimo)	56.417	48.506	116	56.417	57.624	57.737	57.482	48.506	57.624
Allokeret kapital [gns.]	6.688	4.846	138	6.688	6.113	5.491	5.119	4.846	5.396
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,1	17,7		15,1	18,4	19,3	18,4	17,7	18,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	13,4	15,4		13,4	14,8	18,7	21,3	15,4	17,5
Omkostninger i pct. af indtægter	62,6	65,5		62,6	58,1	60,9	63,4	65,5	61,9

- Resultat før tab på udlån steg 18 pct.
- Indtægter i alt steg 9 pct.
- Udlånsvækst på 32 pct.
- Forbedret omkostningsprocent

Bankaktiviteter Norge oplevede i 1. kvartal 2008 fortsat god forretningsudvikling og stigende markedsandele.

Den positive udvikling i de samlede indtægter for Bankaktiviteter Norge kan tilskrives den væsentlige kundetilgang de seneste år. Stigningen i nettorenteindtægterne på 18 pct. er en følge af højere indlånsmarginale samt øgede erhvervsudlån til trods for ændrede allokeringssprincipper for finansieringsomkostninger.

Driftsomkostningerne steg 4 pct. i 1. kvartal 2008 i forhold til 1. kvartal 2007. Stigningen kunne hovedsageligt henføres til et øget aktivitetsniveau. Stigningen i indtægter medførte, at omkostningsprocenten blev forbedret fra 65,5 pct. i 1. kvartal 2007 til 62,6 pct. i 1. kvartal 2008.

Udlån steg med 32 pct. i forhold til 1. kvartal 2007. Udlån til privatkunder steg 13 pct., og udlån til erhvervs-kunder steg med 47 pct. Indlån steg 16 pct. i forhold til 1. kvartal 2007. Indlån fra privatkunder steg 11 pct., mens indlån fra erhvervsvirksomheder steg 18 pct.

Bankaktiviteter Norges markedsandele var for henholdsvis ud- og indlån 6,0 pct. og 4,6 pct. ultimo 1. kvartal 2008 mod henholdsvis 5,5 pct. og 4,9 pct. ultimo samme periode 2007.

Det gunstige økonomiske klima i Norge forventes at fortsætte i 2008. Den økonomiske vækst forventes dog at blive marginalt lavere end i 2007. Med udviklingen af det norske filialnet gennem de senere år forventer Bankaktiviteter Norge en fortsat god udvikling i forretningsomfanget.



Bankaktiviteter Nordirland

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	400	445	90	400	438	474	445	445	1.802
Nettogebyrindtægter	95	128	74	95	120	126	117	128	491
Handelsindtægter	21	24	88	21	27	40	18	24	109
Øvrige indtægter	2	4	50	2	4	3	4	4	15
Indtægter i alt	518	601	86	518	589	643	584	601	2.417
Afskrivninger på immaterielle aktiver	65	113	58	65	87	104	115	113	419
Integrationsomkostninger	13	30	43	13	31	26	191	30	278
Øvrige driftsomkostninger	293	371	79	293	325	342	373	371	1.411
Driftsomkostninger	371	514	72	371	443	472	679	514	2.108
Resultat før tab på udlån	147	87	169	147	146	171	-95	87	309
Tab på udlån	29	30	97	29	10	2	-11	30	31
Resultat før skat	118	57	207	118	136	169	-84	57	278
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	12	5	240	12	11	16	-8	5	24
Udlån (ultimo)	58.137	56.070	104	58.137	58.803	60.845	60.677	56.070	58.803
Indlån (ultimo)	52.088	56.856	92	52.088	56.303	59.845	60.601	56.856	56.303
Allokeret kapital (gns.)	2.614	2.330	112	2.614	2.526	2.628	2.432	2.330	2.480
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	22,5	14,9		22,5	23,1	26,0	-15,6	14,9	12,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	18,1	9,8		18,1	21,5	25,7	-13,8	9,8	11,2
Omkostninger i pct. af indtægter	71,6	85,5		71,6	75,2	73,4	116,3	85,5	87,2
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	56,6	61,7		56,6	55,2	53,2	63,9	61,7	58,4

- Resultat før tab på udlån steg 69 pct. målt i DKK
- Resultat før tab på udlån steg 88 pct. målt i GBP
- Udlånsvækst på 21 pct. i lokal valuta
- Omkostningsprocent ekskl. samlede integrationsomkostninger forbedret til 56,6

Resultat før skat i Bankaktiviteter Nordirland udgjorde 118 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 57 mio. kr. i 1. kvartal 2007 svarende til en stigning på 107 pct. I lokal valuta steg resultat før skat med 140 pct.

I lokal valuta steg nettorenteindtægterne. Udlånsvæksten modsvarede af en intens priskonkurrence på indlån.

I lokal valuta faldt nettogebyrindtægterne med 17 pct. i forhold til 1. kvartal 2007, hvilket afspejlede et faldende aktivitetsniveau i 1. kvartal 2008.

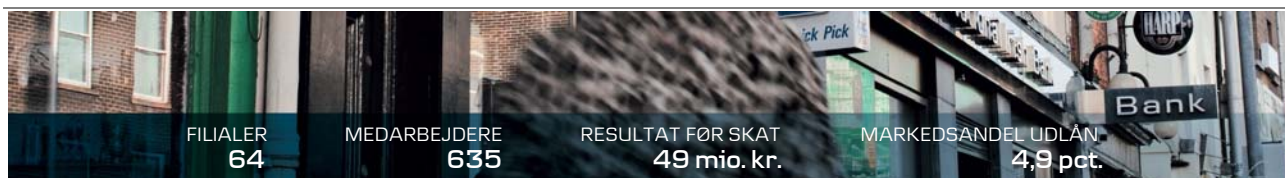
I lokal valuta faldt driftsomkostningerne med 17 pct., primært som følge af realiserede omkostnings synergier.

I 1. kvartal 2008 blev der yderligere realiseret synergier for 10 mio. kr. Siden erhvervelsen af Northern Bank er der i alt realiseret synergier for 308 mio. kr., som dermed overstiger det forventede.

Den skalerbare platform og infrastruktur understøtter fremtidig rentabel vækst.

Udlån i lokal valuta steg 21 pct. i forhold til ultimo marts 2007. Eksklusive kortvarige udlån til den offentlige sektor udgjorde stigningen 23 pct. Indlån udgjorde 52 mia. kr. i 1. kvartal 2008. I lokal valuta steg indlån 7 pct. i forhold til ultimo marts 2007. Eksklusive kortvarige indlån fra den offentlige sektor udgjorde stigningen 8 pct.

Trods den generelle økonomiske afmatning forventes stadig en gunstig vækst på baggrund af realiserede synergier og en udsigt til stabile udlånsmarginer.



Bankaktiviteter Irland

BANKAKTIVITETER IRLAND Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	287	248	116	287	287	285	265	248	1.085
Nettogebyrindtægter	42	38	111	42	48	41	55	38	182
Handelsindtægter	14	15	93	14	16	13	23	15	67
Øvrige indtægter	5	3	167	5	4	2	3	3	12
Indtægter i alt	348	304	114	348	355	341	346	304	1.346
Afskrivninger på immaterielle aktiver	17	25	68	17	26	25	26	25	102
Integrationsomkostninger	6	30	20	6	32	43	50	30	155
Øvrige driftsomkostninger	242	217	112	242	225	213	218	217	873
Driftsomkostninger	265	272	97	265	283	281	294	272	1.130
Resultat før tab på udlån	83	32	259	83	72	60	52	32	216
Tab på udlån	34	8	-	34	61	28	20	8	117
Resultat før skat	49	24	204	49	11	32	32	24	99
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	6	3	200	6	2	4	4	3	13
Udlån (ultimo)	71.836	56.482	127	71.836	69.433	66.732	63.465	56.482	69.433
Indlån (ultimo)	23.874	20.880	114	23.874	23.982	23.307	22.488	20.880	23.982
Allokeret kapital (gns.)	3.035	2.599	117	3.035	3.213	3.214	2.901	2.599	2.984
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allokeret kap.	10,9	4,9		10,9	9,0	7,5	7,2	4,9	7,2
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	6,5	3,7		6,5	1,4	4,0	4,4	3,7	3,3
Omkostninger i pct. af indtægter	76,1	89,5		76,1	79,7	82,4	85,0	89,5	84,0
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	69,5	71,4		69,5	63,4	62,5	63,0	71,4	64,9

- Resultat før tab på udlån steg med 51 mio. kr.
- Indtægter i alt steg med 14 pct.
- Udlånsvækst på 27 pct.
- Markant forbedret omkostningsprocent

1. kvartal 2008 var fortsat præget af opbremsning i den generelle økonomiske vækst. Det var primært en lavere aktivitet i boligbyggeri, der medførte opbremsningen.

Nettorenteindtægterne steg med 16 pct. primært grundet den fortsat stærke vækst i ind- og udlån og stigende renter til trods for ændrede allokeringsskemaer for finansieringsomkostninger.

Nettogebyrindtægterne steg med 11 pct. som følge af øget krydssalg og øgede indtægter fra kapitalforvaltningsområdet.

Driftsomkostningerne faldt 3 pct. Eksklusive de samlede integrationsomkostninger steg driftsomkostningerne 12 pct. som følge af udvidelse af filialnettet og det højere aktivitetsniveau. Integrationsomkostninger består alene af afskrivninger af software aktiveret i forbindelse med integrationen. Omkostningsprocenten blev forbedret fra 89,5 til 76,1.

Siden erhvervelsen af National Irish Bank er der i alt realiseret synergier for 79 mio. kr., som dermed over-

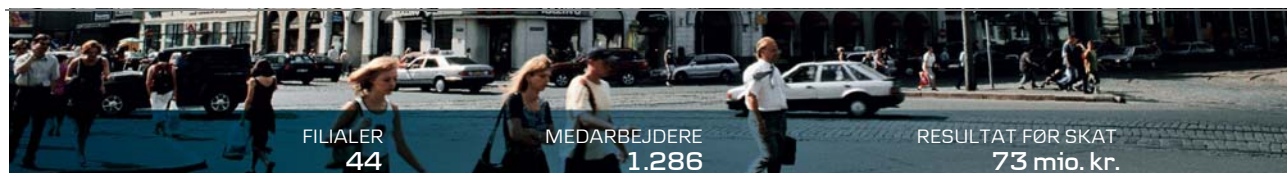
stiger det forventede. Den skalerbare platform og infrastruktur understøtter fremtidig rentabel vækst.

Tab på udlån afspejler generelt større hensættelser. Boniteten i låneporteføljen er fortsat god på trods af opbremsningen i økonomien.

Udlån steg med 27 pct. i forhold til ultimo marts 2007. Udlån til privatkunder steg 26 pct., primært i form af boligudlån med gennemsnitlig belåningsgrad på under 55 pct. Udlån til erhvervs-kunder steg med 28 pct. Indlån steg 14 pct. Indlån fra privatkunder steg 9 pct., og indlån fra erhvervs-kunder steg 24 pct. Markedsandele var for henholdsvis ud- og indlån 4,9 pct. og 3,2 pct. ultimo marts 2008 mod henholdsvis 4,4 pct. og 3,3 pct. ultimo marts 2007.

Udvidelsen af filialnettet fortsætter som planlagt med forventning om åbning af fem nye filialer i 2008 i tillæg til de fem filialer, der blev åbnet i 2007. Samtidig er det besluttet at sammenlægge fem eksisterende filialer med større nærtliggende filialer.

Trods den generelle økonomiske afmatning forventes fortsat en tilfredsstillende resultatudvikling.



Bankaktiviteter Baltikum

BANKAKTIVITETER BALTIKUM Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	162	83	195	162	169	148	137	83	537
Nettogebyrindtægter	36	20	180	36	43	37	32	20	132
Handelsindtægter	18	9	200	18	22	22	13	9	66
Øvrige indtægter	4	3	133	4	4	2	6	3	15
Indtægter i alt	220	115	191	220	238	209	188	115	750
Integrationsomkostninger	3	-	-	3	5	-	-	-	5
Øvrige driftsomkostninger	129	72	179	129	135	103	111	72	421
Driftsomkostninger	132	72	183	132	140	103	111	72	426
Resultat før tab på udlån	88	43	205	88	98	106	77	43	324
Tab på udlån	15	16	94	15	9	12	17	16	54
Resultat før skat	73	27	270	73	89	94	60	27	270
Udlån (ultimo)	27.833	20.458	136	27.833	26.875	24.848	22.605	20.458	26.875
Indlån (ultimo)	11.503	8.994	128	11.503	11.557	10.512	9.153	8.994	11.557
Allokeret kapital (gns.)	1.409	1.104	128	1.409	1.330	1.256	1.199	1.104	1.223
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	25,0	23,4		25,0	29,5	33,8	25,7	23,4	28,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	20,7	14,7		20,7	26,8	29,9	20,0	14,7	24,1
Omkostninger i pct. af indtægter	60,0	62,6		60,0	58,8	49,3	59,0	62,6	56,8
Omkostninger ekskl. integration- somk. i pct. af indtægter	58,6	62,6		58,6	56,7	49,3	59,0	62,6	56,1

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Estland	59	24	246	59	73	67	50	24	214
Letland	-	-2	-	-	1	2	1	-2	2
Litauen	14	5	280	14	15	25	9	5	54
Bankaktiviteter Baltikum i alt	73	27	270	73	89	94	60	27	270

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

- Resultat før tab på udlån steg med 45 mio. kr.
- Udlånsvækst på 36 pct.
- Forbedret rentabilitet

Resultatet for Bankaktiviteter Baltikum fortsatte den gunstige udvikling i 1. kvartal 2008 trods usikkerhed om de makroøkonomiske forhold.

Resultat før skat i Bankaktiviteter Baltikum udgjorde 73 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 27 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Udviklingen i såvel indtægter som omkostninger er påvirket af indregningen af Sampo Bank i en ekstra måned i 1. kvartal 2008.

Nettorenteindtægterne udviklede sig positivt i 1. kvartal 2008 som følge af god udlånsvækst samt stabiliserede ud- og indlånsmarginale.

Stigningen i driftsomkostningerne afspejler et øget aktivitetsniveau. Den trinvis integration af Bankak-

tiviteter Baltikum på koncernens it-plattform blev påbegyndt ultimo 2007. Integrationsomkostningernes andel af de samlede driftsomkostninger er således fortsat relativt beskedne. Omkostningsprocenten eksklusive integrationsomkostninger er forbedret fra 62,6 til 58,6.

De samlede udlån steg 36 pct. Udlån til private steg 50 pct., mens udlån til erhvervskunder steg 25 pct. Indlån steg 28 pct. Indlån fra privatkunder steg 22 pct., mens indlån fra erhvervskunder steg 30 pct.

De baltiske landes økonomiske vækst forventes at aftage i 2008. Udviklingen i de makroøkonomiske forhold vil influere på såvel risikovillighed som kreditpolitik. 2008 vil være påvirket af stigende integrationsomkostninger.



MEDARBEJDERE
413

RESULTAT FØR SKAT
88 mio. kr.

Bankaktiviteter Øvrige

BANKAKTIVITETER ØVRIGE Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	106	125	85	106	110	121	125	125	481
Nettogebyrindtægter	25	29	86	25	24	24	24	29	101
Handelsindtægter	11	8	138	11	18	22	16	8	64
Øvrige indtægter	427	422	101	427	508	341	398	422	1.669
Indtægter i alt	569	584	97	569	660	508	563	584	2.315
Driftsomkostninger	421	383	110	421	429	339	393	383	1.544
Resultat før tab på udlån	148	201	74	148	231	169	170	201	771
Tab på udlån	60	-	-	60	105	168	-7	-	266
Resultat før skat	88	201	44	88	126	1	177	201	505
Udlån (ultimo)	34.654	33.130	105	34.654	34.398	34.123	33.750	33.130	34.398
Indlån (ultimo)	4.375	3.513	125	4.375	4.474	4.324	4.304	3.513	4.474
Allokeret kapital (gns.)	2.379	2.258	105	2.379	2.310	2.255	2.263	2.258	2.272
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	24,9	35,6		24,9	40,0	30,0	30,0	35,6	33,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	14,8	35,6		14,8	21,8	0,2	31,3	35,6	22,2
Omkostninger i pct. af indtægter	74,0	65,6		74,0	65,0	66,7	69,8	65,6	66,7

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.									
Nordania Leasing	46	131	35	46	155	81	105	131	472
Tyskland	24	57	42	24	-53	-102	61	57	-37
Polen	18	13	138	18	24	22	11	13	70
Bankaktiviteter Øvrige i alt	88	201	44	88	126	1	177	201	505

- Resultat før skat faldt 56 pct. i forhold til 1. kvartal 2007

Resultatet før skat i Nordania faldt 65 pct. Lavere indtjening på nye leasingforretninger og porteføljenedskrivninger bidrog sammen med stigende omkostninger til faldet.

Resultat før skat i Bankaktiviteter Tyskland faldt 58 pct. Udviklingen skyldes stigende finansieringsomkostninger samt tab på enkeltstående engagementer.

Resultat før skat i Bankaktiviteter Polen steg 38 pct. i forhold til 1. kvartal 2007. Fremgangen er primært en følge af øgede nettorenteindtægter, hvilket afspejler en høj udlånsvækst, der mere end opvejede presset på marginalerne.

Driftsomkostningerne i Bankaktiviteter Øvrige steg 10 pct. i forhold til 2007. Stigningen var primært forårsaget af et øget aktivitetsniveau.

Bankaktiviteter Øvrige forventer i 2008 et øget aktivitetsniveau.



Danske Markets

DANSKE MARKETS Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Indtægter i alt	912	1.600	57	912	1.041	1.341	1.573	1.600	5.555
Driftsomkostninger	741	674	110	741	681	585	690	674	2.630
Resultat før tab på udlån	171	926	18	171	360	756	883	926	2.925
Tab på udlån	-	5	-	-	10	-	-	5	15
Resultat før skat	171	921	19	171	350	756	883	921	2.910
Udlån (ultimo)	51.393	34.392	149	51.393	61.127	62.429	39.591	34.392	61.127
Allokeret kapital [gns.]	2.141	3.562	60	2.141	2.053	379	408	3.562	1.593
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	31,9	104,0		31,9	70,1	797,9	865,7	104,0	183,6
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	31,9	103,4		31,9	68,2	797,9	865,7	103,4	182,7
Omkostninger i pct. af indtægter	81,3	42,1		81,3	65,4	43,6	43,9	42,1	47,3

INDTÆGTER I ALT Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Handelsaktiviteter	1.745	1.124	155	1.745	1.069	952	1.274	1.124	4.419
Proprietary trading	-413	297	-	-413	176	-31	-13	297	429
Group Treasury	-530	62	-	-530	-353	298	182	62	189
Institutional Banking	110	117	94	110	149	122	130	117	518
Danske Markets i alt	912	1.600	57	912	1.041	1.341	1.573	1.600	5.555

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

- Resultat før skat reduceret 81 pct. som følge af markedsbestemte kursreguleringer på aktier og obligationer
- Markant fremgang i de kundedrevne aktiviteter giver særdeles tilfredsstillende resultat i Handelsaktiviteter
- Der forventes fortsat høj volatilitet på såvel rente- som aktiemarkederne

Resultatet før skat faldt med 81 pct. til 171 mio. kr. mod 921 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

De finansielle markeder var i 1. kvartal 2008 fortsat præget af signifikant volatilitet, specielt i marts hvor likviditets- og kreditkrisen tog til med fornyet styrke. Krisen resulterede i væsentlig udvidelse af kreditspænd på alle tilsynsregulerede særligt dækkede obligationer og i mindre grad på danske realkreditobligationer. Proprietary trading endte derfor kvartalet med tab på primært realkreditobligationer.

Aktiemarkedet var ligeledes under et betydeligt pres i 1. kvartal 2008. Institutionelle investorer har generelt nedbragt eksponeringen i bl.a. danske aktier og således medvirket til fortsat usikkerhed i markedet. Det danske OMX C20 faldt 7,8 pct. i 1. kvartal 2008 mod en stigning på 5,7 pct. i 1. kvartal 2007.

Indtjeningen i de rente- og valutabaserede Handelsaktiviteter var fortsat stærk og blev 55 pct. bedre end i 1. kvartal 2007 drevet af god kundeaktivitet. Kvartalet endte således med et særdeles tilfredsstillende resultat.

Indtjeningen fra Group Treasury er påvirket af den negative udvikling på markederne for realkredit- og særligt dækkede obligationer samt stigning i gebyromkostningerne på CDS transaktioner, der afdækker kreditrisikoen på en portefølje af realkreditlån, og dermed mindsker den allokerede kapital via reduktionen i de risikovægtede poster.

Driftsomkostningerne blev øget med 10 pct. primært som følge af stigende it-udviklingsomkostninger og højere performance afhængig aflønning i Handelsaktiviteterne.

Aktivitetsniveauet i Danske Markets forventes også i den resterende del af 2008 at blive højt. Den igangværende finanskriser vil i høj grad have indflydelse på resultatet i den kommende periode.



Danske Capital

DANSKE CAPITAL Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Indtægter i alt	470	457	103	470	514	485	497	457	1.953
Afskrivninger på immaterielle aktiver	10	6	167	10	8	11	9	6	34
Øvrige driftsomkostninger	228	198	115	228	231	226	209	198	864
Driftsomkostninger	238	204	117	238	239	237	218	204	898
Resultat før tab på udlån	232	253	92	232	275	248	279	253	1.055
Tab på udlån	2	-	-	2	-1	-	-1	-	-2
Resultat før skat	230	253	91	230	276	248	280	253	1.057
Udlån (ultimo)	27.677	23.907	116	27.677	27.197	25.602	24.125	23.907	27.197
Indlån (ultimo)	11.211	8.307	135	11.211	8.836	8.900	8.888	8.307	8.836
Allokeret kapital (gns.)	781	687	114	781	794	741	700	687	731
Omkostninger i pct. af indtægter	50,6	44,6		50,6	46,5	48,9	43,9	44,6	46,0
Omkostninger i pct. af indtægter ekskl. afskrivninger på immaterielle aktiver	48,5	43,3		48,5	44,9	46,6	42,1	43,3	44,2
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	581	639	91	581	623	639	640	639	623

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

- Resultat før tab på udlån faldt 8 pct.
- Stigning i indtægter på 3 pct.
- Forventning om opbremsning i ellers positiv forretningsudvikling grundet den finansielle uro

Danske Capitals indtægter steg 3 pct. til 470 mio. kr. De udenlandske enheders andel af de samlede indtægter udgjorde 64 pct.

Eksklusive afskrivninger på immaterielle aktiver steg driftsomkostningerne 15 pct. Stigningen skyldes primært aktivitetsudvidelse i de udenlandske enheder, hvoraf 6 procentpoint skyldes indregningen af Sampo Bank med en ekstra måned.

Det samlede nettosalg i Danske Capital var negativt påvirket af den betydelige uro på de internationale kapitalmarkeder, der reducerede såvel værdierne under forvaltning som kundernes risikoappetit. Nettosalget udgjorde 0,4 mia. kr., hvoraf 4,8 mia. kr. kom fra salg til institutionelle kunder og negative 4,7 mia. kr. fra retailsalget forvaltet i Asset Management delen af Danske Capital. Endvidere udgjorde nettosalget af eksterne investeringsforeningsafdelinger og strukturerede produkter 0,3 mia. kr.

Markedsandelen på investeringsforeningsbeviser i Norden udgjorde 11 pct. ultimo marts 2008. Markedspositionen var stærkest i Danmark og Finland med markedsandele på henholdsvis 33 og 19 pct.

Den betydelige uro på værdipapirmarkederne påvirkede de investeringsmæssige resultater i negativ retning. På investeringsforeningsområdet blev der opnået investeringsafkast over benchmark i 43 pct. af de afdelinger, der sælges i og uden for Danmark. Der blev opnået gode afkast på nordiske og europæiske aktier. Obligationsprodukterne opnåede generelt et afkast lige under benchmark.

Danske Bank afgav den 13. marts 2008 betinget tilbud på køb af aktierne i Danske Invest Administration A/S til en pris på 73,9 mio. kr., svarende til selskabets egenkapital ultimo 2007 med tillæg af 10 mio. kr. for know how. Hertil kommer transaktionsomkostninger. Handelen er betinget af godkendelse på investeringsforeningernes generalforsamlinger samt af godkendelse fra de relevante myndigheder. Handlen forventes gennemført i 2. kvartal 2008.

I den resterende del af 2008 forventes en vis opbremsning i Danske Capitals ellers positive forretningsudvikling. Såvel den samlede kapital under forvaltning som indtægtsmarginalerne har været negativt påvirket af de seneste kvartalers udvikling på de finansielle markeder. Som konsekvens heraf forventes indtjeningsudviklingen i Danske Capital at blive svagere end forventet ved årets start.



MEDARBEJDERE
951

INDTJENING
-565 mio. kr.

SAMLEDE PRÆMIER
5.587 mio. kr.

Danica Pension

DANICA PENSION Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Andel af forsikringsmæs. hens. mv.	270	264	102	270	257	257	262	264	1.040
Forsikringsresultat, unit-link	-6	-15	40	-6	14	12	-5	-15	6
Forsikringsresultat, SUL	-28	-27	104	-28	-24	-31	-30	-27	-112
Investeringsresultat	-387	196	-	-387	73	168	273	196	710
Finansieringsresultat	-144	-107	135	-144	-140	-137	-142	-107	-526
Udskudt risikotillæg	-270	-	-	-270	-	-	-	-	-
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-565	311	-	-565	180	269	358	311	1.118
Præmier, forsikringskontrakter	4.881	4.365	112	4.881	4.912	3.926	3.932	4.365	17.135
Præmier, investeringskontrakter	706	428	165	706	618	347	412	428	1.805
Hens., forsikringskontrakter	209.816	214.264	98	209.816	212.536	213.769	212.698	214.264	212.536
Hens., investeringskontrakter	9.680	7.262	133	9.680	9.978	7.879	7.772	7.262	9.978
Kundemidler, investeringsaktiver:									
Danica Traditionel	177.894	184.695	96	177.894	181.191	182.003	181.774	184.695	181.191
Danica Balance	6.119	3.948	155	6.119	5.717	5.217	4.576	3.948	5.717
Danica Link	23.611	21.888	108	23.611	24.370	24.186	23.454	21.888	24.370
Allokeret kapital (gns.)	5.142	4.932	104	5.142	4.884	4.845	4.879	4.932	4.885
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	-44,0	25,2		-44,0	14,7	22,2	29,4	25,2	22,9

- Præmierne steg med 17 pct. i forhold til samme periode sidste år
- Indtægtsførsel af risikotillæg på 270 mio. kr. udskydes
- Investeringsafkast af kundemidler udgjorde -1,3 pct. for Danica Traditionel
- Market-Consistent Embedded Value beregning på unit-link portefølje viser værdi på knapt 2 mia. kr.

De samlede præmier steg med 17 pct. til 5,6 mia. kr., hvoraf de markedsbaserede produkter steg med 25 pct.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt fra 311 mio. kr. i 1. kvartal 2007 til -565 mio. kr. i 2008. Faldet skyldtes især et negativt investeringsafkast som følge af kursfald på aktier. Investeringsafkastet af kundemidler var ligeledes negativt, hvorfor det ikke var muligt at indtægtsføre risikotillægget i 1. kvartal. Risikotillægget på 270 mio. kr. kan – uden tidsbegrænsning – indtægtsføres på et senere tidspunkt.

I Sverige blev præmierne fordoblet i forhold til 1. kvartal 2007. Salget af det nye Depotforsikringsprodukt kom godt i gang og bidrog i 1. kvartal med 320 mio. kr. i indskud. I Norge udgjorde præmierne i 1. kvartal uændret 139 mio. kr.

Danica fik i 1. kvartal 2008 koncession til at sælge livsforsikringer til det Irske marked. Salget forventes påbegyndt sidst i 2. kvartal.

Investeringsafkast af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde -1,3 pct. i 1. kvartal 2008 mod 0,2 pct. i samme periode i 2007. Afkastet var påvirket af kursfald på aktier. Obligationer inkl. afledte finansielle instrumenter gav et afkast på 1,8 pct. Den faldende rente medførte en stigning i Danicas forpligtelser. Afkastet i 1. kvartal 2008 af kundemidler inkl. ændring i merhensættelser udgjorde -1,6 pct. mod 1,1 pct. i 1. kvartal 2007.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 9,0 mia. kr. og er faldet 4,5 mia. kr. siden ultimo 2007. Et yderligere aktiekursfald på 30 pct. ville ultimo marts 2008 reducere kollektivt bonuspotentiale med 8,5 mia. kr. og egenkapitalen med 1,0 mia. kr. En rentestigning på 1,0 procentpoint ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 2,8 mia. kr. og egenkapitalen med 0,1 mia. kr.

Aktiekurserne skal ved uændret renteniveau stige ca. 13 pct. i forhold til niveauet ultimo marts for at der kan indtægtsføres fuldt risikotillæg for 2008.

For bedre at illustrere værdiskabelsen i unit-link forretningen har Danica Pension som supplement til årsrapporten for 2007 opgjort værdien af unit link forretningen i Danmark efter Market-Consistent Embedded Value (MCEV) principper. Den opgjorte Embedded value viser en merværdi på ca. 1,6 mia. kr. i forhold til den regnskabsmæssige værdi ultimo 2007. Opgørelsen er foretaget i overensstemmelse med principper og guidelines udsendt af CFO Forum og er nærmere beskrevet i White Paper april 2008 (www.danskebank.com/ir)

Øvrige områder

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	-34	-28	121	-34	-33	-34	-31	-28	-126
Nettogebyrindtægter	-4	-6	67	-4	-	2	1	-6	-3
Handelsindtægter	54	-121	-	54	33	93	234	-121	239
Øvrige indtægter	420	258	163	420	139	38	56	258	491
Indtægter i alt	436	103	-	436	139	99	260	103	601
Integrationsomkostninger	-	54	-	-	-	-	-54	54	-
Øvrige driftsomkostninger	-65	59	-	-65	181	74	150	59	464
Driftsomkostninger	-65	113	-	-65	181	74	96	113	464
Resultat før tab på udlån	501	-10	-	501	-42	25	164	-10	137
Tab på udlån	-	-1	-	-	-	-	1	-1	-
Resultat før skat	501	-9	-	501	-42	25	163	-9	137

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.									
Ejendomme	365	67	-	365	45	43	68	67	223
Egne aktier	65	-121	-	65	86	89	224	-121	278
Øvrige, herunder koncern- stabsfunktioner	71	45	158	71	-173	-107	-129	45	-364
I alt	501	-9	-	501	-42	25	163	-9	137

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

Forretningsområdet Øvrige områder indeholder ejendomsområdet, koncernstabsfunktioner samt regnskabsmæssige eliminerings, herunder af afkast på egne aktier og obligationer.

Resultat før skat af Øvrige områder udgjorde 501 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod -9 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært avance på 333 mio. kr. ved salg af ejendomme.

Den del af kunders opsparing, der er placeret i Danske Bank aktier, er omfattet af særlige regnskabsregler. Regnskabsreglerne indebærer, at tilskrivningen af afkastet til kundernes opsparing skal resultatføres, medens det tilhørende afkast af aktieinvesteringen skal elimineres i regnskabet. Elimineringen medførte en indtægt i 1. kvartal 2008 på 65 mio. kr. og en omkostning på 121 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Hovedtal – Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Indeks 08/07	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Nettorenteindtægter	6.236	5.730	109	6.236	6.320	6.267	6.074	5.730	24.391
Nettogebyrindtægter	2.213	2.235	99	2.213	2.330	2.265	2.336	2.235	9.166
Handelsindtægter	1.358	1.834	74	1.358	1.522	1.855	2.167	1.834	7.378
Øvrige indtægter	1.037	873	119	1.037	872	586	679	873	3.010
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-565	311	-	-565	180	269	358	311	1.118
Indtægter i alt	10.279	10.983	94	10.279	11.224	11.242	11.614	10.983	45.063
Driftsomkostninger	6.323	5.867	108	6.323	6.574	5.966	6.663	5.867	25.070
Resultat før tab på udlån	3.956	5.116	77	3.956	4.650	5.276	4.951	5.116	19.993
Tab på udlån	542	-178	-	542	427	255	183	-178	687
Resultat før skat	3.414	5.294	64	3.414	4.223	5.021	4.768	5.294	19.306
Skat	847	1.472	58	847	659	1.344	961	1.472	4.436
Periodens resultat	2.567	3.822	67	2.567	3.564	3.677	3.807	3.822	14.870
Heraf minoritetsinteressers andel	1	1	100	1	-3	34	25	1	57
BALANCE (ULTIMO)									
Mio. kr.									
Udlån	1.720.372	1.540.509	112	1.720.372	1.700.999	1.655.295	1.591.466	1.540.509	1.700.999
Repoudlån	274.406	294.916	93	274.406	287.223	289.230	293.930	294.916	287.223
Aktiver i handelsportefølje	710.982	475.451	150	710.982	652.137	587.228	539.256	475.451	652.137
Investeringsaktiver	42.685	26.124	163	42.685	37.651	33.309	32.728	26.124	37.651
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	186.912	195.069	96	186.912	190.223	192.893	194.564	195.069	190.223
Øvrige aktiver	508.048	419.078	121	508.048	481.297	436.807	419.910	419.078	481.297
Aktiver i alt	3.443.405	2.951.147	117	3.443.405	3.349.530	3.194.762	3.071.854	2.951.147	3.349.530
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	597.007	539.104	111	597.007	677.355	529.209	517.013	539.104	677.355
Indlån	871.144	680.007	128	871.144	798.274	796.808	762.356	680.007	798.274
Repointlån	133.990	102.333	131	133.990	125.721	114.711	125.115	102.333	125.721
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	502.538	483.066	104	502.538	518.693	489.926	485.650	483.066	518.693
Andre udstedte obligationer	436.305	403.757	108	436.305	402.391	438.809	423.345	403.757	402.391
Forpligtelser i handelsportefølje	431.795	271.281	159	431.795	331.547	342.458	281.413	271.281	331.547
Forpligtelser vedr. forsikrings- kontrakter	211.669	215.313	98	211.669	213.419	215.448	213.966	215.313	213.419
Øvrige forpligtelser	100.003	100.478	100	100.003	118.750	109.460	108.126	100.478	118.750
Efterstillede kapitalindskud	57.830	62.120	93	57.830	59.025	56.583	57.391	62.120	59.025
Egenkapital	101.124	93.688	108	101.124	104.355	101.350	97.479	93.688	104.355
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.443.405	2.951.147	117	3.443.405	3.349.530	3.194.762	3.071.854	2.951.147	3.349.530
NØGLETAL									
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	3,7	5,6		3,7	5,2	5,3	5,5	5,6	21,7
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	3,7	5,6		3,7	5,2	5,3	5,5	5,6	21,6
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital	9,8	15,9		9,8	13,9	14,7	15,8	15,9	15,1
Omkostninger i pct. af indtægter	61,5	53,4		61,5	58,6	53,1	57,4	53,4	55,6
Solvensprocent	13,6	10,1		13,6	9,3	9,3	9,7	10,1	9,3
Kernekapitalprocent	9,5	6,6		9,5	6,4	6,6	6,7	6,6	6,4
Børskurs, ultimo (kr.)	174,3	259,5		174,3	199,8	212,3	226,0	259,5	199,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	147,5	136,7		147,5	152,7	148,3	142,5	136,7	152,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	23.719	23.650		23.719	23.632	23.670	23.535	23.650	23.632

Sampo Bank koncernen er i 2007 indregnet fra februar. Solvens og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

Resultatopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
Renteindtægter	36.690	29.556
Renteudgifter	27.520	21.916
Nettorenteindtægter	9.170	7.640
Modtagne gebyrer	3.147	2.942
Afgivne gebyrer	1.027	804
Handelsindtægter	-2.287	1.818
Andre indtægter	1.284	1.439
Nettopræmieindtægter	4.757	4.255
Forsikringsydelse	4.541	6.147
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	44	59
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
Udgifter til personale og administration	5.737	5.274
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	854	812
Tab på udlån	542	-178
Resultat før skat	3.414	5.294
Skat	847	1.472
Periodens resultat	2.567	3.822
Fordeles på		
Moderselskabets aktionærer	2.566	3.821
Minoritetsinteresser	1	1
Periodens resultat	2.567	3.822
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	3,70	5,60
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	3,70	5,60

Balance – Danske Bank koncernen

Mio. kr.	31. marts 2008	31. dec. 2007	31. marts 2007
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	35.807	13.861	17.594
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	350.673	345.959	293.226
Aktiver i handelsportefølje	710.982	652.137	475.451
Finansielle investeringsaktiver	42.685	37.651	26.124
Aktiver holdt for salg	260	59	-
Udlån	1.354.902	1.360.413	1.227.700
Udlån til dagsværdi	639.876	627.809	607.725
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	39.836	40.758	39.006
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	186.912	190.223	195.069
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.118	1.128	1.114
Immaterielle aktiver	29.064	29.296	30.391
Investeringsejendomme	5.360	4.904	3.831
Materielle aktiver	9.001	9.312	8.658
Aktuelle skatteaktiver	1.118	690	211
Udskudte skatteaktiver	625	635	456
Andre aktiver	35.186	34.695	24.591
Aktiver i alt	3.443.405	3.349.530	2.951.147
FORPLIGTELSE			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	597.007	677.355	539.104
Forpligtelser i handelsportefølje	431.795	331.547	271.281
Forpligtelser holdt for salg	-	-	-
Indlån	1.005.134	923.995	782.340
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	502.538	518.693	483.066
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	47.273	50.260	47.553
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	211.669	213.419	215.313
Andre udstedte obligationer	436.305	402.391	403.757
Aktuelle skatteforpligtelser	1.037	1.142	1.032
Udskudte skatteforpligtelser	3.395	3.397	3.325
Andre forpligtelser	48.298	63.951	48.568
Efterstillede kapitalindskud	57.830	59.025	62.120
Forpligtelser i alt	3.342.281	3.245.175	2.857.459
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	6.988	6.988	6.988
Valutaomregningsreserve	-5	-30	4
Foreslået udbytte	-	5.940	-
Overført resultat	94.108	91.325	86.645
Moderselskabets aktionærer	101.091	104.223	93.637
Minoritetsinteresser	33	132	51
Egenkapital i alt	101.124	104.355	93.688
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.443.405	3.349.530	2.951.147

Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Moderselskabets aktionærer						Minoritets- interesser	I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	udbytte	Overført overskud	I alt			
Egenkapital, 1. januar 2008	6.988	-30	5.940	91.325	104.223	132	104.355	
Omregning af udenlandske enheder	-	-686	-	-	-686	-	-686	
Hedge af udenlandske enheder	-	711	-	-	711	-	711	
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-74	-74	-	-74	
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	25	-	-74	-49	-	-49	
Periodens resultat	-	-	-	2.566	2.566	1	2.567	
Indkomst i alt	-	25	-	2.492	2.517	1	2.518	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.940	109	-5.831	-100	-5.931	
Køb af egne aktier	-	-	-	-8.555	-8.555	-	-8.555	
Salg af egne aktier	-	-	-	8.728	8.728	-	8.728	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	9	9	-	9	
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	
Egenkapital, 31. marts 2008	6.988	-5	-	94.108	101.091	33	101.124	
Egenkapital, 1. januar 2007	6.988	9	5.416	82.713	95.126	46	95.172	
Omregning af udenlandske enheder	-	-232	-	-	-232	-	-232	
Hedge af udenlandske enheder	-	227	-	-	227	-	227	
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-91	-91	-	-91	
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-5	-	-91	-96	-	-96	
Periodens resultat	-	-	-	3.821	3.821	1	3.822	
Indkomst i alt	-	-5	-	3.730	3.725	1	3.726	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.416	100	-5.316	-	-5.316	
Køb af egne aktier	-	-	-	-8.170	-8.170	-	-8.170	
Salg af egne aktier	-	-	-	8.263	8.263	-	8.263	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	9	9	-	9	
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	4	4	
Egenkapital, 31. marts 2007	6.988	4	-	86.645	93.637	51	93.688	

Kapitalforhold – Danske Bank koncernen

Mio. kr.	31. marts 2008	1. jan. 2008	31. dec. 2007	31. marts 2007
Solvensopgørelse				
Egenkapital	101.124	104.355	104.355	93.688
Omvurdering af domicilejendomme	1.698	1.873	1.873	1.341
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	549	381	381	333
Skattemæssig effekt	-174	-101	-101	-92
Minoritetsinteresser	3.017	3.017	3.017	3.010
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	106.214	109.525	109.525	98.280
Foreslået udbytte	-1.026	-5.940	-5.940	-1.529
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-29.175	-29.411	-29.411	-30.511
Udskudte skatteaktiver	-388	-499	-499	-364
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	1.529	1.464	1.464	1.386
Opskrivning på ejendomme	-1.223	-1.602	-1.602	-988
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	75.931	73.537	73.537	66.274
Hybrid kernekapital	13.399	12.977	12.977	11.320
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-838	-906	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.296	-2.230	-2.230	-2.108
Øvrige fradrag	-19	-18	-18	-18
Kernekapital	86.177	83.360	84.266	75.468
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	36.239	34.714	34.714	34.598
Hybrid kernekapital	2.289	3.477	3.477	6.061
Opskrivning på ejendomme	1.223	1.602	1.602	988
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-838	-906	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.296	-2.230	-2.230	-2.108
Øvrige fradrag	-19	-18	-18	-18
Basiskapital	122.775	119.999	121.811	114.989
Risikovægtede poster				
Kreditrisiko, IRB metoden	499.135	562.984		
Kreditrisiko, standardmetoden	230.279	218.400		
Modpartsrisiko	26.601	26.769		
Kreditrisiko i alt	756.015	808.153	1.211.438	1.061.665
Markedsrisiko	71.451	72.648	101.468	75.778
Operationel risiko	76.551	73.682		
Risikovægtede poster i alt	904.017	954.483	1.312.906	1.137.443
Kapitalkrav				
Søjle I	72.321	76.359		
Søjle II og overgangsregler	24.452	18.170		
Kapitalkrav i alt	96.773	94.529	105.032	90.995
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	8,40	7,70	5,60	5,64
Kernekapitalprocent	9,53	8,73	6,42	6,63
Solvensprocent	13,58	12,57	9,28	10,11

Solvens og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD. I 2007 blev opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt (Basel 1).

Pengestrømsopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	2.567	3.822
Regulering for ikke-likvide driftsposter	-4.980	-3.972
Pengestrømme fra driftskapital	17.398	54.057
I alt	14.985	53.907
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg af virksomheder	-	-19.502
Køb/salg af egne aktier	173	102
Køb af immaterielle aktiver	-296	-
Køb/salg af materielle aktiver	-355	-423
I alt	-478	-19.823
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring i efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-991	6.065
Udbytte	-5.831	-5.316
Ændring i minoritetsinteresser	-99	5
I alt	-6.921	754
Likvider, primo		
Ændring i perioden	7.586	23.568
Køb/salg af virksomheder	-	11.270
Likvider, ultimo	345.913	299.448

Noter – Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

1

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007. Årsrapporten 2007 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Ændring af hovedtal

Forretningsområdet Øvrige områder har hidtil indeholdt kapitalomkostninger, herunder omkostninger til efterstillet kapital og lang funding. Fra 1. kvartal 2008 er disse omkostninger fordelt til koncernens øvrige relevante forretningsområder. Endvidere er indtægter og omkostninger vedrørende CDS transaktioner, der afdækker kreditrisikoen på en portefølje af realkreditlån, henført til Danske Markets.

Ændringen forøger for 1. kvartal 2008 nettorenteindtægter og -gebyrindtægter med henholdsvis 58 og 92 mio. kr., mens handelsindtægterne reduceres med 150 mio. kr. Sammenligningstal er tilrettet, hvilket for året 2007 medfører en forøgelse af nettorenteindtægter og -gebyrindtægter på henholdsvis 131 mio. kr. og 378 mio. kr. og en reduktion af handelsindtægterne på 509 mio. kr.

Forretningsområdet Øvrige områder indeholder herefter indtægter og omkostninger vedrørende ejendomsområdet og koncernstabsfunktioner samt eliminering af afkast på egne aktier og obligationer.

Ændring i segmenter

Pr. 1. januar 2008 er forretningsområderne Realkredit og Bankaktiviteter Danmark regnskabsmæssigt sammenlagt, så de samlede danske aktiviteter inden for ejendomsfinansiering præsenteres under Bankaktiviteter Danmark og dermed på tilsvarende vis som for de udenlandske bankaktiviteter.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsafreggelse.

Noter – Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.							
2	Forretningssegmenter 1. kvartal 2008							
	Bank-aktiviteter	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Renteindtægter	25.144	24.220	460	1.948	-15.082	36.690		
Renteudgifter	18.932	22.789	402	497	-15.100	27.520		
Nettorenteindtægter	6.212	1.431	58	1.451	18	9.170	-2.934	6.236
Nettogebyrindtægter	1.812	78	405	-171	-4	2.120	93	2.213
Handelsindtægter	378	-586	14	-2.095	2	-2.287	3.645	1.358
Andre indtægter	624	1	-	293	366	1.284	-247	1.037
Nettopræmieindtægter	-	-	-	4.757	-	4.757	-4.757	-
Forsikringsydelse	-	-	-	4.541	-	4.541	-4.541	-
Indtægter fra anlægsaktier	-	-12	-7	9	54	44	-44	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-565	-565
Indtægter i alt	9.026	912	470	-297	436	10.547	-268	10.279
Driftsomkostninger	5.409	741	238	268	-65	6.591	-268	6.323
Tab på udlån	540	-	2	-	-	542	-	542
Resultat før skat	3.077	171	230	-565	501	3.414	-	3.414
Udlån (ekskl. reversefor.)	1.667.738	51.393	27.672	-	-26.431	1.720.372	-	1.720.372
Øvrige aktiver	432.090	3.592.334	17.096	233.232	-2.551.719	1.723.033	-	1.723.033
Aktiver i alt	2.099.828	3.643.727	44.768	233.232	-2.578.150	3.443.405	-	3.443.405
Indlån (ekskl. repointlån)	615.395	228.510	11.211	-	16.028	871.144	-	871.144
Øvrige forpligtelser	1.415.224	3.413.076	32.776	228.090	-2.618.029	2.471.137	-	2.471.137
Allokeret kapital	69.209	2.141	781	5.142	23.851	101.124	-	101.124
Forpligtelser og kapital i alt	2.099.828	3.643.727	44.768	233.232	-2.578.150	3.443.405	-	3.443.405
Indtægter, interne	2.418	5.256	223	528	-8.425	-	-	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokert kapital (gns.)	17,8	31,9	117,9	-44,0	-	13,5	-	13,5
Omkostninger i pct. af indtægter	59,9	81,3	50,6	-90,2	-	62,5	-	61,5
Medarbejderantal (gns.)	14.362	900	546	951	6.976	23.735	-	23.735

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikringsaktiviteter". I reklassifikationskolonnen foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder.

Noter – Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.								
2	Forretningssegmenter 1. kvartal 2007								
Fort.		Bank-aktiviteter	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Renteindtægter		20.851	18.735	323	1.587	-11.940	29.556		
Renteudgifter		15.137	18.388	279	90	-11.978	21.916		
Nettorenteindtægter		5.714	347	44	1.497	38	7.640	-1.910	5.730
Nettogebyrindtægter		1.848	89	393	-186	-6	2.138	97	2.235
Handelsindtægter		334	1.117	21	533	-187	1.818	16	1.834
Andre indtægter		615	4	1	566	253	1.439	-566	873
Nettopræmieindtægter		-	-	-	4.255	-	4.255	-4.255	-
Forsikringsydelser		-	-	-	6.147	-	6.147	-6.147	-
Indtægter fra anlægsaktier		1	43	-2	12	5	59	-59	-
Indtjening fra forsikring		-	-	-	-	-	-	311	311
Indtægter i alt		8.512	1.600	457	530	103	11.202	-219	10.983
Driftsomkostninger		4.876	674	204	219	113	6.086	-219	5.867
Tab på udlån		-182	5	-	-	-1	-178	-	-178
Resultat før skat		3.818	921	253	311	-9	5.294	-	5.294
Udlån (ekskl. reversefor.)		1.489.818	34.389	23.900	-	-7.598	1.540.509		1.540.509
Øvrige aktiver		330.452	3.030.597	14.137	234.893	-2.199.441	1.410.638		1.410.638
Aktiver i alt		1.820.270	3.064.986	38.037	234.893	-2.207.039	2.951.147		2.951.147
Indlån (ekskl. repoindlån)		558.517	113.017	8.307	-	166	680.007		680.007
Øvrige forpligtelser		1.201.179	2.948.407	29.043	229.961	-2.231.138	2.177.452		2.177.452
Allokeret kapital		60.574	3.562	687	4.932	23.933	93.688		93.688
Forpligtelser og kapital i alt		1.820.270	3.064.986	38.037	234.893	-2.207.039	2.951.147		2.951.147
Indtægter, interne		3.240	5.964	227	449	-9.880	-		-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)		25,2	103,4	147,4	25,2	-	22,6		22,6
Omkostninger i pct. af indtægter		57,3	42,1	44,6	41,3	-	54,3		53,4
Medarbejderantal (gns.)		13.806	820	477	904	6.184	22.191		22.191

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikringsaktiviteter". I reklassifikationskolonnen foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder.

Noter – Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

3 Eventualforpligtelser

Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.

	31. marts 2008	31. dec. 2007	31. marts 2007
Garantier	113.506	109.242	80.616
Andre forpligtelser	227.442	233.080	302.932
I alt	340.948	342.322	383.548

Danske Bank koncernens forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i diverse tvister. Henset til koncernens størrelse, forventes de verserende tvister dog ikke at få væsentlig indflydelse på den finansielle stilling.

Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår.

4 Hoved- og nøgletal	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
Hovedtal		
Netto rente- og gebyrindtægter	11.295	9.780
Kursreguleringer	-2.292	1.814
Udgifter til personale og administration	5.717	5.267
Nedskrivninger på udlån mv.	542	-179
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	44	59
Periodens resultat	2.567	3.822
Udlån	1.994.778	1.835.425
Egenkapital	101.124	93.688
Aktiver i alt	3.443.405	2.951.147

Nøgletal

Solvensprocent	13,6	10,1
Kernekapitalprocent	9,5	6,6
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	3,3	5,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	2,4	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,53	2,02
Renterisiko (pct.)	2,3	2,0
Valutaposition (pct.)	2,2	2,0
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	198,5	234,6
Udlån i forhold til egenkapital (pct.)	18,9	18,7
Periodens udlånsvækst (pct.)	0,4	10,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	88,0	109,9
Summen af store engagementer (pct.)	175,9	231,4
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	3,7	5,6
Indre værdi pr. aktie (kr.)	147,5	136,7
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	8,50	7,75
Børskurs/periodens resultat pr. aktie (kr.)	47,1	46,3
Børskurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	1,18	1,90

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for Danske Bank A/S for 1. kvartal 2008.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2008 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar - 31. marts 2008. Endvidere er det vor opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 29. april 2008

Direktionen

Peter Straarup
ordførende direktør

Tonny Thierry Andersen
bankdirektør

Sven Lystbæk
bankdirektør

Per Skovhus
bankdirektør

Bestyrelsen

Alf Duch-Pedersen
formand

Eivind Kolding
næstformand

Henning Christophersen

Peter Højland

Mats Jansson

Niels Chr. Nielsen

Sten Scheibye

Majken Schultz

Claus Vastrup

Birgit Aagaard-Svendsen

Helle Brøndum

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro

Verner Usbeck

Solveig Ørteby

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks delårsrapport for 1. kvartal 2008 den 29. april 2008 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges "live" på www.danskebank.com.

Finanskalender

Danske Bank har fastlagt følgende offentliggørelses-tidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2008:

- Halvårsrapport:
7. august 2008
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal:
28. oktober 2008

Kontaktpersoner

Ordførende direktør Peter Straarup,
telefon 45 14 60 01
Bankdirektør Tonny Thierry Andersen,
telefon 45 14 07 07
Chef for Investor Relations Martin Gottlob,
telefon 45 14 07 92

Adresse

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon 33 44 00 00
CVR-nr. 61 12 62 28

Relevante links

www.danskebank.com/ir
www.sampobank.com
www.danskebank.se
www.fokus.no
www.northernbank.co.uk
www.nationalirishbank.ie
www.rd.dk
www.danskecapital.com
www.danicapension.dk

Se Danske Banks interaktive regnskab på:
www.danskebank.com/resultatQ108